全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何造中 著

投机——有利可图的职业

我的信念是：风险是第一位，盈利是第二位，止损是第三位。

——江恩





廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何造中 著

投机——有利可图的职业

我的信念是：风险是第一位，盈利是第二位，止损是第三位。

——江 恩



廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

投机：有利可图的职业 / 何造中著. —广州：广东经济出版社，2011.8
（何造中解读江恩理论系列丛书）
ISBN 978—7—5454—0874—4

Ⅰ.①投… Ⅱ.①何… Ⅲ.①股票交易—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 153949 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	全国 新华书店
印刷	广东省农垦总局印刷厂（广州市天河区棠东横岭三路 11～13 号）
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	13 1 插页
字数	218 000 字
版次	2011 年 8 月第 1 版
印次	2011 年 8 月第 1 次
印数	1～6 000 册
书号	ISBN 978—7—5454—0874—4
定价	38.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）38306055 38306107 邮政编码：510075
邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
邮购电话：（020）37601950 邮政编码：510075
营销网址：**http：//www.gebook.com**
广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师
·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总 序

真正的理论在世界上只有一种，就是从客观实际中抽出来又在客观实际中得到了证明的理论。

——毛泽东

从 1997 年在香港《每周财经动向》（全球出版发行）开辟专栏，发表一系列江恩理论与大陆股市案例分析的文章，到 1998 年应邀开始在国内专业性杂志《股市动态分析》撰写解读江恩理论的系列连载，至今已十年有余。可谓“十年磨一剑，霜刃未曾试。今日把示君，只为股民事！”

在我 10 多年的投资生涯中，时常想到江恩的一句忠告：“要想在股票交易中获利，就必须先获取知识，必须在损失之前就开始学习。许多投资者在进入股市时对股市毫无认识，而且在他们意识到开始交易前有必要进行一段时期的准备工作之前，就损失了大部分本钱”，这是江恩身处股市 45 年以上的经验之忠告和总结，也是我解读江恩理论的目的。

江恩理论之于证券技术分析，就如同易经、宗教、玄学等之于世俗文化。它们不是大众性的，总是不能被多数人所接受，然而却从没有人能完全否认它们。江恩理论的最大贡献，也许并不在于其神奇的技术，而在于这门技术是一个指引。它树起一根标杆，让别人去努力探索、追寻，在研究自然规律的道路上越走越远。江恩理论告诉我们，世上万物都遵循着自然的波动规律，都遵循着因果关系与协调关系的普遍法则。另外，市场中不能仅存在一种理论，市场是一种动态博弈，每个人按照自己的理解，在波动中寻找适合自己的投资方式、投资理念，江恩发现的这些规则和方法有哪些东西是合适自己的。

证券市场的历史主要包括两个方面：一是市场交易数据的历史，二是市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参与者的历史。前者可以让我们找出证券价格的运行规律，如江恩发现的，股票和商品期货的价格走势，往往会在它们的历史天价上遇到强大的阻力，并且“做头”；后者可以让我们总结前人的成败得失，也如江恩发现的，大多数人亏损的原因是对市场知之甚少。我们希望通过历史的研究解决三个问题：一是在什么位置出入市，二是在什么时候出入市，三是如何出入市。江恩在这三个问题上建立了自己的一套规则。

每一位研究证券市场的人，实际上都在研究历史。这种研究的一个重要前提就是，证券市场的运行是有章可循的，而这种规律是可以通过适当的方法加以认识的。如果证券市场真是像有些人说的那样是无序的、随机的、毫无规律可循的，那我们还有什么必要研究证券市场呢？

要研究证券市场的正确趋势，就必须学习相关的知识。江恩认为，只有那些为知识花费时间和金钱，并不断学习，永不以为自己无所不知，而是意识到学无止境的人才能在证券市场中获得成功。在生活中，每个人投入多少就能收获多少。种瓜得瓜，种豆得豆。他本人也是这么做的。江恩曾在《如何在商品期货市场中获利》一书中写道：“在过去 40 年里，我年年研究和改进我的理论。我还在不断学习，希望自己在未来能有更大的发现。”江恩视投机为一种有利可图的职业，他严谨的工作作风值得每一个人学习。

许多人怀疑，江恩在半个世纪以前使用的市场分析方法和交易规则是否还能运用到今天这个愈加复杂的市场。这个问题从表面上看似乎有些道理，但是我们不要忘记了，江恩对市场的观察是基于人们对事物以往的认知，而这种认知是对未来的指引。

不知道你想过这些没有，世界上的万物都有自己特定的运行法则，例如物体松手以后回落到地上、男女自然地会对对方产生兴趣、万物相互依存……究竟是谁规定了上述法则，让它们各自按照自己的运行轨迹有序地、相互制约相互促进地十分完美地运行？这个答案我们暂不去管它，但仅就“游戏法则”一词就已贵如钻石！它精确地告诉我们：世界的存在不是杂乱的，它是在深刻的自然属性中必然地运作，每一件事的结果都是唯一的、特定的、必然的，它们像一串串刻度被永远地刻在了历史（时间）的坐标上。请永远记住上面这一段文字，否则你将不能解读下面的内容。

在其投资生涯中，江恩的平均成功率高达 88%。人们惊叹江恩几乎每次都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能判断正确。当然江恩自己也会有些错误，但都不是因为其理论方法本身的缺陷。除此之外，江恩还预测了从他那个时代起人类未来会发生的事，会出现的物体、发明等等，现在看来几乎全面按时间坐标实现了。江恩的思维模式建立在他本人坚信宇宙万物中无不存在着自然规则这一信念之上。江恩有一个虔诚的宗教家庭，来自圣经的教诲不仅仅是生活的基础。

江恩相信任何事物都遵循着宇宙中的自然规则，而规则的本身是由复杂的物质属性集合而成，任何物体的运行都是在两者作用下的必然结果。

江恩思想的两个基本要素是：动质和时间。动质是江恩理论的专有名词，其他任何书籍上没有动质一词。动质极其复杂，我不在此描述。

任何准确的分析都离不开时间，江恩把时间作为进行交易的重要因子，当特定的动质驱动运行时，时间因子会精确地显示事物属性的一一对应特性。

研究江恩理论不是一件容易的事情，正如江恩本人所说的一样，研究他的理论，需要意志和毅力。

天地间有“有其理无其事”的说法，那是我们的经验还不够，科学的实验还没有出现的缘故，“有其事不知其理”的，那是我们的智慧不够。换句话说，宇宙间的任何事物，有其事必有其理，有现象，就一定有它的原理，只是我们的智慧不够、经验不足，找不出它的原理而已。

本套系列丛书沿着两个中心思想创作，一是从江恩出生时候的时代背景为前提，以江恩的成长为主线；二是从证券市场的内在机理为出发点，遵循先定性后定量、基本面解决根本问题、技术面解决具体问题的原理。为了尽量保持江恩原著的真实性，我们以江恩的原著为蓝本，充分尊重原著的思想。为了全面地诠释江恩理论，我们也吸收了其他江恩理论研究者的发现和思想，同时还吸收其他理论的精髓来诠释江恩理论，以填补江恩理论由于他所处时代而导致的不足，尽量展现适合当今市场，尤其是中国证券市场的技术分析方法。

股票投资/投机是一门艺术科学，既有其科学规范的一面，也有其只可意会不可言传的一面。无论你是师从技术分析方法，还是紧跟价值投资思路，抑或两者兼而得备，投资这项游戏的规则都已经规定，除了在某些特殊阶段以外，总体来说只有少数人能成为大赢家。健将是可以培养和锻炼出来的，而冠军，除此以外，还需要天赋和一点运气。学习，可以帮助我们挖掘自己的潜能，并至少能够向一名健将去发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们继承的是江恩的思想，狭义的江恩理论是江恩建立的理论框架和交易规则、技巧。广义的江恩理论是继江恩之后，所有研究江恩理论人士多年从江恩理论体系衍生发展出来的一系列著作。提到江恩理论，人们还定义在狭义层面，而事实上，在美国，研究江恩理论的专业人士已经涌现一大批了，还成立了一个江恩理论的研讨会的组织机构，每年定期召开会议，以交流学习对江恩理论新的发现，还有公司专门研制出江恩理论的证券分析软件。

我这次收集整理出版的这套系列丛书就是建立在江恩和一大批江恩理论研究人士的大部分研究成果基础上的，所以说，现在的江恩理论不单单是江恩所著的原著，还包括其他研究者所发现的，在江恩原著基础之上发展的所有著作。打一个很不恰当的比喻，就好像毛泽东思想是老一辈无产阶级结晶的道理一样，江恩理论也是所有为理论的发展而努力的人的结晶。

今天我们研究江恩理论所要走的路线因为大部分人以前还没有接触过，所以我们在这里先要使大家知道怎样去读江恩理论这部书，先从怎样去认识它、怎样去了解它开始。至于深入的研究，有人研究了一辈子，也还没有搞清楚，包括我在内，研究了十多年，还跟一个初学的人差不多。实际上，要解读好江恩理论这套经典技术分析理论，我自己都是战战兢兢的，觉得自己非常肤浅，没有办法向大家交代，有一点可以提供给大家的，只是一块敲门砖而已。

何造中

2011 年 7 月 12 日于深圳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

每一位关注江恩理论的人，真正关心的都是如何在股票市场中赚钱。在解读江恩理论这套丛书中，我会把江恩如何在市场中赚钱的规则、理念和思想逐步展露出来。作为这套丛书的第一本，也是江恩成名之后所著的第一本书《投机——有利可图的职业》，就开宗明义地回答了这个问题。是的，无须将整套书读完，就可以获得部分答案。

江恩是怎么回答这个问题的呢?

(1) 为了从投资市场中获利，你需要具备基本的交易知识，并准备好几种价格图表。

(2) 你需要不断地学习顺应市场主要趋势，而不是让期望和恐惧来左右你的买卖行为，更不能试图让市场按照你的意愿来运行。

(3) 你需要遵守基本的交易规则，并坚持经过验证的正确方法。

(4) 你需要学会用止损和止赢的办法来保护你的本金和利润，并运用资金管理来控制风险。

江恩的书籍很多，但是绝大部分都是就以上几个所列举的具体内容而展开，比如说《江恩在华尔街45年》、《如何在商品期货市场中获利》、《江恩股票市场教程》、《江恩选股方略》、《江恩股市定律》、《江恩测市法则》等书籍，都分阶段归纳和总结出很多很好的交易方法和规则，如果你是一个江恩理论的奉行者，这套丛书会让你有一个感性的认识。

下面，就《投机——有利可图的职业》这本书，先浅显地谈一谈江恩理论的一些基本常识。

(1) 在交易之前要学习基本的交易知识，并准备好几种价格图表。

在交易之前要学习基本的交易知识，这无须多言。但是，不知道基本交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知识，就投身商品和股票市场的人，还是有的。就我自己而言，在最初入市的时候，同样不懂得什么是集合竞价，不知道什么是分红和除权。有些朋友，喜欢听别人说市场涨跌和个股推荐，却不知每一行都需要花费大量的时间和金钱去学习专业知识，才能获得成功。天上不会掉馅饼，没有人有义务和责任帮助我们挣钱。这个问题太浅显，就不再多言了。

江恩提到的需要准备好的几种价格图表分别是：年高低点图表（5 年以上）、月高低点图表（3 年）、周高低点图表（2～3 年）、日高低点图表（几个月）。这几种图表，在教程中反复出现，我不知道这里的 x 高低点图表，是否就是我们平常所说的 x 线图表，比如说日高低点是否就是日线图表。因为我是逐章阅读，并且在我们的习惯说法中，从未提到过 x 高低点图表，所以我稍有点不确定。

（2）学习顺应市场的主要趋势，而不是让期望和恐惧左右你的买卖行为，更不要试图让市场按你的意愿运行。

顺势而为，这已经成为老生常谈了。什么是顺势而为呢？江恩说：“只要趋势向上，不要因为抬高而不敢买入；相反，只要趋势向下，也不要因为太低而不敢卖出。”这种表述是如此眼熟，读过《亚当理论》的朋友，应该有印象。

江恩还说：“不要太早进场，或者太晚离场。”要做到这一点，就是要等待明确的信号出现时才进场交易。迈克尔·S. 金肯斯在他的《股票市场的隐秘科学》一书中说：“市场里真正价值百万美元的秘密是：耐心。”两者颇有异曲同工之妙。耐心，我们常说，却有很多人没有真正地理解什么是耐心，我也曾经是这样。很多人，把持股被套后不急不躁地等待当做耐心，这是不正确的。耐心，应该是在买入信号出现之前的等待和卖出信号出现之前的持有。

无论是短线交易、中长线操作，还是价值投资，都有各自的信号。这些信号，可以是指标、趋势线，也可以是估值标准。无论哪一种信号，都应该是明确的。有人喜欢举巴菲特的例子说明价值投资不在乎被套，却未考虑自己的交易体系里，是否有相应的交易标准，以及自己能否坚持它。在股票上涨的时候是短线操作，在股票下跌的时候是长线持有，交易标准不停地在改变，如果这样想要成功就比较困难。

然而，要真正做到顺势而为，首先需要学会如何判断趋势。常用的方法是绘制趋势线来辅助判断。然而在江恩理论中，似乎没有提到趋势线的画法，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是代之以另一个说法：底部逐步抬高，顶部逐步抬高视为上升趋势；反之，则是下跌趋势。这是一句很简单的话，仔细思考，却值得玩味。

（3）遵守基本的交易规则，坚持经过验证的正确方法。

（4）以止损和止赢来保护本金和利润，并运用资金管理来控制风险。

用来保护本金的止损行为常被称为止损，用来保护利润的止损行为常被称为止赢。但是，两者只是叫法差异，实质是完全相同的。虽然大多数投资者都知道，但是却有一些朋友不太清楚。

江恩在这里提到了非常具体的止损方法，由于前述的原因，具体数值并不重要，重要的是比率以及位置。止损位置应该在周/月图表的前期底部之下（多头止损），或者前期顶部之上（空头止损）。浮动比率需要读者根据具体情况来细致考虑。

江恩还提到每笔交易所承受的最大风险不能超过本金的 10%。这里的每笔交易指的是每次交易的头寸的亏损不能超过 10%，比如说有 100 万元的本金，在一次交易中建了 50 万元的仓位，这次交易的亏损幅度不能超过 5 万元，而不是 10 万元。我把这 10% 的止损幅度命名为“起始止损”。

江恩用尽毕生的精力把自己在市场中搏击的经验总结出来，为后人留下了宝贵的遗产，这一点我们始终要肯定他的功绩。百年之后的今天，我们学习他的许多方法和规则，还是觉得那么有效，证明江恩理论是一套成熟的、经得起市场检验的理论。带着敬畏的心态入市，虔诚而理智地做好每一次交易，多检查每次交易时是不是顺应市场的趋势和热点，比照江恩的规则，你如果能一日三省地重复坚持下去，那么，你离一个成功的职业投机者就不远了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录 CONTENTS

第一章　江恩及其理论思想 \ 1
第二章　投机——必备的基本素养 \ 23
第三章　顺应主流趋势 \ 31
第四章　职业投机的弱点——人 \ 45
第五章　建立自己的投资理念 \ 61
第六章　交易前的功课 \ 75
第七章　股票市场的共性和特性 \ 99
第八章　股票交易规则 \ 125
第九章　股市获利技巧 \ 145
第十章　设置止损单 \ 171
第十一章　保护既得利润 \ 187

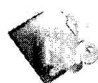
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

江恩及其理论思想

提起美国投机炒家江恩，总是伴随着一层神秘的面纱，在美国，人们对其褒多于贬。在中国，人们知道江恩更多的是他流传下来的书籍和投资思想，在阅读本套丛书之前，先近距离地了解一下江恩及其理论思想，无疑是一件有益的事情！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、江恩理论在中国

早在十年以前，江恩理论还是一个比较陌生的事物。由于工作的原因，我最早接触江恩理论是 1995 年在香港期间，当时黄柏中先生出版了一本《江恩理论——金融走势分析》的书。某天一位香港同事拿回来此书，在他进他办公室左手推门右手摆动的瞬间，一本新书映入我眼，出于好奇，也出于平时对书籍的喜爱，还没等下班时间到来，我就迫不及待地敲开了同事办公室的门，开门见山地问是一本什么书，同事欣然拿出来分享。也是因为工作的原因，虽然平生第一次看到“江恩理论”这四个字，但出于对金融市场的熟悉，尽管不知江恩理论为何物，然而从书中所列举的案例知道，它是一套分析预测金融市场的工具，类似于道氏理论，这就是我和江恩理论的“第一次亲密接触”。

随后，和同事争着学习江恩理论的知识，但书只有一本，当时还没有正式工作，口袋的港币只能解决温饱问题，而香港的书籍动辄数百港币，去书店也是“望书兴叹”。还好所工作的公司设备齐全，而且也不吝啬，下班时间，我“贿赂”办公室的文员把全书复印下来。之后每天下班之后和周末的休息时间，我都投入到江恩理论的学习之中。现在看来，黄柏中先生的这本书把江恩理论做了一个很好的归纳总结，江恩理论的大部分思想都收集到了这本书中，而且抓住了重点，思路清晰，语言简洁。虽然语言上有明显的广东方言痕迹，但庆幸我那个时候已在广东生活多年，语言上没有障碍，研究不会因为语言上的表达方式不同而受到影响。

在那段时间，我往返于深港之间，这本复印的江恩理论从没离开过身边，在研究的时候，每每看到精彩的句子，都兴奋地摘抄在一本小册子上，并带在身上，以备随时领悟，俨然在学校学习英语时候的情景。半年左右，当把全书基本学习完毕时，我就开始以香港恒生指数为研究对象去做分析和预测，记得当时既有成功的案例，也有失败的教训。又经历了半年的实践，我发现江恩理论确实有神奇的功效，就立志要把它长期研究下去，并找机会带到内地的股票市场上来。有了这个志愿，我知道单凭黄柏中先生的这本书上的江恩理论知识还不足以应付瞬息万变的证券市场；同时，当时市场经验有限，领悟也就不够透彻，而且在研究过程中开始遇到瓶颈，要想突破这个瓶颈，需要有足够市场

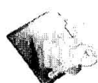
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验者指点迷津。在同事的鼓励和推荐之下，我冒昧地拜访了当时香港几位知名并长期在报纸杂志撰写财经专栏的长者，幸运的是，这些长者不吝赐教，从他们自身的实际经验给我讲解运用江恩理论的技巧。这些长者给予我悉心指点，并提供了大量江恩理论原始资料，加上自身的领悟，1997 年，我尝试性地写了一些分析预测的文章，得到同事的赞赏，并鼓励我到报纸杂志发表，最后在香港一位陈姓长者的推荐下，香港的《每周财经动向》答应了发表并为我开设一个专栏。那个时候，香港刚好回到了祖国的怀抱，所以，《每周财经动向》的编辑建议我把专栏的内容写成“江恩理论与大陆股市”，因为香港的同胞也想了解内地的证券市场。就这样，1997—1998 年期间，连续写了二十来篇，离开香港回到深圳还持续了一段时间，每周末把稿件发到杂志社，再后来因为工作原因，在香港《每周财经动向》的专栏停了下来。

但从 1999 年开始，应深圳《股市动态分析》杂志邀请，又开设“江恩理论基本原理与案例分析”专栏，这个专栏引起了不小的反响，而且此时我的工作单位已转为深圳新兰德。因此这个专栏持续到 2002 年离开新兰德，离开证券咨询行业才停止。在 2001 年年初，我把专栏文章收集整理之后，汇集并交由广东经济出版社出版发行了《解读江恩理论》一书，这本书荣获 2001 年度“全国优秀畅销书”奖。

回顾江恩理论在中国的传播，除了香港之外，据我所知大陆方面还有这些人为江恩理论起到了推广宣传的作用。1997 年之前，深圳有明枫先生（原名岑为忠）在介绍和运用江恩理论，并于 2001 年撰写并由广东经济出版社出版了《江恩测市大揭秘》一书。据我不全面所考证，明枫先生在中国应该是较早涉足江恩理论的人，而且他本人也从事着证券行业，所以，在他自己运用江恩理论的同时，也使江恩理论的传播有了一个萌芽状态。但这个时期，相较于波浪理论在中国的传播，江恩理论明显逊色一筹。当时，波浪理论已经是一套运用得比较广泛的技术工具了，有人不但系统地介绍波浪理论，而且在运用上也达到了一定的造诣，其中又以田牧（笔名，真名在此不便透露）先生为代表。另外，郭小洲和侯本慧夫妇收集编著了《江恩投资实战技法》、《江恩角度线和时间之窗》和《江恩投资几何学原理》三本书籍，从这三本书的编著上看，郭小洲和侯本慧夫妇似乎不是证券从业人士，但这几本书对江恩理论在中国的传播还是起到了一定的作用。把东西方文化结合，并著有《江恩理论与中国历法》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一书的当属常秉义先生，这也给学习研究江恩理论的爱好者提供了一个专门的视角。而把江恩的原著翻译过来的第一本书是2001年出版的《江恩在华尔街45年》，作为翻译者和中文版权拥有者的陈鑫先生当记一功。之后的2006年，由田继鸣、胡怀栋、刘坤、张南南和李霁等人联合翻译了《江恩选股方略》、《江恩测市法则》、《江恩股市定律》和《挚爱成就梦想》四本江恩的原著。这四本书对于江恩来讲，具有一定的地位，也是他全盛时期的主要著作，田继鸣先生等人把这四本书直接翻译在中国出版，给中国江恩理论爱好者提供了直接学习研究江恩理论更广的视角。2006年，江恩另外一本重要的原著《如何在商品期货市场中获利》也由李国平先生翻译，并由机械工业出版社出版。2007年，我也在机械工业出版社一次性出版了《江恩角度线》、《江恩价格与形态》、《江恩数字与几何学》和《江恩时间循环周期》四本书。另外，黄柏中先生的《江恩理论——金融走势分析》于2002年引进到内地出版了，还有蒋义行也出版了《江恩理论解析与实战应用十六讲》一书。除了这些书籍之外，还有一些不为大众所知的人士，以博客的形式在介绍、传播着江恩理论，并有一些研究江恩理论的有志之士把江恩的《江恩股票市场教程》和《江恩商品期货教程》翻译成中文在网上传播，这两本教程是江恩1935年编写的，当时江恩教授他的方法，这两本教程就是教授课程时的教材。这两本教程内容丰富，集中了江恩几十年的研究、投机股票和期货市场的心血。江恩理论的主要思想基本收集到了这两本教程当中，为后来人们研究江恩理论留下了宝贵的资料。在随后的几十年的时间里，衍生出来的江恩理论分析方法都来自于这两本教程。当然，这两本教程的部分内容和江恩的其他书籍有重合，譬如两本教程的第一章的内容，大部分来自于1909年的一本小册子——《投机——有利可图的职业》。而教程中的部分章节，又成为了江恩后期两本重要著作——《江恩在华尔街45年》和《如何在商品期货市场中获利》的主要思想。

综观上述内容，如果说2000年之前，江恩理论在中国还只是一个相对陌生，或者说鲜为人知的理论的话，那么，2000—2010年这十年间，江恩理论在中国的传播就达到了一个全盛时期。江恩一生留下了数十本著作，还有很多教案课程。江恩之后的很多人接受了他的理论思想，结合市场发展的新情况撰写了一系列著作。换言之，江恩理论体系远不止目前我们所看到的上述书籍。系统、全面且结合中国证券市场的具体情况，“拿来”并加以消化解读，实为必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要之举。

现在，与其说江恩理论是江恩一个人的财富和思想，倒不如说江恩理论是众多对这门理论热衷研究的所有人的结晶，不管美国本土还是美国本土之外的地方，江恩理论都是金融市场不得不提及的一个课题。而我，作为一个醉心于江恩理论收集、整理、研究并运用的传播者，十多年以后如此呕心沥血地研究江恩理论，就是希望把江恩理论及其有用的思想能够在中国股市发扬传承下去。

二、我所知道的江恩

每当看到威廉·戴尔伯特·江恩（william Delbert Gam）我的生平简介时，人们对其在证券、期货市场上的表现和他创立的理论都不乏赞美之词。江恩对市场的独特见解，以及其独到的理论，无论是在美国本土，还是本土之外，都拥有一批忠实的追随者和醉心的研究者，我就是其中之一。

对于江恩的赞誉之辞，从两个出处可见一斑：

一是《股票行情与投资文摘》杂志的记者纳理查德·环考夫曾经对江恩进行过详细的采访报道，在1909年10月的25个交易日里，在纳理查德·环考夫监视的情况下，江恩对不同的股票进行了286次交易，既做多又做空。结果，有264次赢利，22次亏损。江恩运作的资本增值了9倍，因此在月末他的保证金增值至初始时的1000%。这则消息刊登在1909年12月的《股票行情与投资文摘》上。得出的结论是江恩在股票和期货市场上的骄人成绩无人可比，他所创造的把时间与价格完美地结合起来的理论为投资界人士所津津乐道，倍加推崇。

二是给江恩写传记的妮娅·琼丝，经过跟踪采访和收集大量的证据，给出这样一个评价：江恩是一位天资聪颖、才华横溢的人，他创建的理论为世界留下了一笔财富。

记者和传记作者的赞誉之辞可能带有部分个人感情色彩，但一个不争的事实是，《股票行情与投资文摘》杂志对当时还没有功成名就的江恩进行现场跟踪交易的报道是客观的、真实的。传记作者为人立传，必须要走访江恩身边亲近的人，收集的资料就有可信的价值。对于这么一位富有传奇色彩的人物，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



身世和成长经历值得一读。

1878 年 6 月 6 日，（作者按：对于江恩出生的具体日期，他的孙子认为是 6 月 6 日，而传记上记载的是 6 月 15 日，这里以其孙子提供的日期为准）江恩出生于距离得克萨斯州的路芙根市 7 里以外的一个小镇卢浮金的一个农场。得克萨斯州（Texas），简称得州，是美国南方最大的一州，也是全美第二大州，仅次于阿拉斯加州。州名意味着“朋友”或“盟友”。西班牙的探险家在命名得州时将这个应为人称的词误以为地名，就由此沿用下来。得克萨斯州东南临墨西哥湾，南邻墨西哥。面积 69.1 万平方公里。人口 22118509 万（2003 年）。首府奥斯汀。最大城市休斯敦。原属墨西哥，1836 年脱离墨西哥独立，建得克萨斯共和国。1845 年并入美国，成为美国的一州。经济长期以农牧业为主。大型牧场和牧童是该州代表性特征。牛（多为肉牛）约 1700 万头，居全国第一位，沃思堡和阿马利略是著名的家畜市场，多运往玉米带。羊、火鸡、鸡等的饲养极盛。耕作主要靠灌溉，主产棉花，其次为稻米、花生、水果、蔬菜等。1901 年在东南部博蒙特附近发现石油以来，成为全美第一位的石油产地，从沿岸到墨西哥湾海面油井林立，发展了以炼油和石油化工为中心的各种工业。近年开发了旅游点，并发展了尖端产业，休斯敦以航空宇宙局进行的宇宙开发事业著称。值得一提的是，得州 66% 的人信仰新教（全州没有任何信仰的人仅有 6%），而在新教徒中，其中以浸礼会最高（32%），其次为卫理公会派（9%），接着是神召会（3%）。江恩就是一位虔诚的新教浸礼会信徒，读者朋友一定要记住这一点，这对后面阅读系列丛书会有帮助。而我们国家征战 NBA 的篮球运动员姚明也是在德州休斯敦的火箭队。

江恩的父母是山姆·休斯敦·江恩和苏珊·R. 江恩，在 11 个孩子当中江恩是老大。其余的 10 个孩子分别为 8 个男孩，2 个女孩（作者按：有一种说法是江恩只有 5 个兄弟和 2 个姐妹，江恩仍是家中的长子）。江恩一家住在一个很小的房子里，屋里没有水管，也没有其他的东西。他们很穷，江恩在路芙根只读到小学三年级，他每天上学需要步行 7 里的路程。

在对江恩最小的妹妹艾德娜的一次采访中获悉，那个时候江恩一家在得克萨斯州的松树林中过着简朴的生活。江恩的父亲在学校教书，并有一间台球房，他也买卖马和牛。江恩家所有的孩子读起书来都是废寝忘食的，他们也常常可以看到父亲带回家的一份报纸和一份矿工杂志。艾德娜在采访中说，总是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有传闻说江恩家族以才华横溢出名，而且这种传闻广为流传，但实际上仅江恩一人才华横溢并且出名。早在16岁时，江恩就缠着父母，要求他们签署一份未成年人的豁免证明，这样他就可以在往来于得克萨斯州境内泰勒市和得克萨卡纳市间的火车上工作。他的工作类似于报贩子，他给私人包厢中的乘客递送报纸和电报，他还卖明信片、食品、小饰物和小礼品给乘客。这一年是1894年。艾德娜曾说，她的某些最珍贵的记忆是当江恩回家的时候，她会坐在哥哥身边，而江恩会告诉她自己做了些什么，以及对未来的打算。

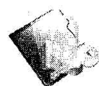
由于在农场上他所做的工作对于家庭十分重要，所以江恩没有从语法学校毕业，也未上过高中，小学三年级是江恩的最高学历，后来只陆续上了一些商业夜校。作为长子，他有着特殊的责任，在农场工作的那些年可能是他一生中献身艰苦工作的开端。还在儿时江恩便是一个“浸礼会”教友，那种宗教式的教育方法或许与这件事有关，因为他的宗教信仰伴随了他的一生。我已找不到江恩在十几岁的资料。但考虑到有人曾对这个年轻人的才能和他对世界的浓厚兴趣非常赏识，所以这些有限的资料不可能是错误的。

江恩的青少年时期是在为生计奔波的时代度过。这一点我感同身受，中国六七十年代，很多家庭孩子多，经济条件差，生活水平低，父母亲为了生计早出晚归，家里的孩子都是哥哥姐姐照顾弟弟妹妹，十多岁有了劳动能力的还要跟着父母上山下地劳作，失学或辍学在那个年代不是新鲜事，所以作为家中长子的江恩青少年时期的艰苦生活可想而知。

成年之后，江恩在23岁时同丽娜·梅·史密斯结婚，那是1901年。那个时候，他已经在得克萨卡纳（Texarkana）的一家棉花交易行谋得了一份经纪人的差事，这家交易行的生意很好，所以江恩还聘请自己的父亲为自己工作。第二年，他的第一个女儿马斯亚出生了。1903年，25岁的江恩移居到纽约，这次搬迁关系到他一生的命运。在江恩搬迁后不久的1904年对江恩来说是不平凡的一年，这一年，他的第二个女儿露娜（Nora）也降生了，他的一个弟弟在铁路交通事故中丧生。

1908年，三十岁的江恩与他的得州妻子离了婚，并娶了一位名为沙朗·康妮菲的爱尔兰女子。江恩与沙朗分别于1906年和1915年生了两个孩子——女儿威玛和唯一的儿子约翰。此外，江恩与前妻的两个孩子马斯亚和露娜也与他们的父亲同住，在他们的继母的抚养下于纽约长大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1909 年也是江恩名声大振的一年，这一年，江恩的交易技巧引起了人们的注意，他同意接受著名的《股票行情与投资文摘》杂志的采访，该杂志纳理查德·环考夫对此次采访进行详细的报道。那时，每周有 6 个交易日。江恩在 25 个交易日里受到严密的监视。在此期间，江恩总共进行了 286 次交易，既做多又做空。交易结果是 264 次获利，22 次损失，赢利概率达 92.3%，他的资本在 25 个交易日里增值了 1000%！而平均的交易间隔是 20 分钟。

高达 92.3% 赢利概率非一般市场炒家所能及，但资本在 25 个交易日里增值了 1000% 是有原因的，不能用我们现在沪深市场的交易制度来思考这个问题。我们现在的市场是 100% 保证金的交易制度，而美国很早就开设了低额保证金的交易制度，就算按 50% 的保证金交易制度计算，比如某只股票市场价格为 50 元，那么凭 50% 的保证金买进这只股票 100 股，只需要资金 2500 元，如果它上涨 10 个百分点，就能赢利 500 元占自由资本的 20%。再如，假定你要按 50% 的保证金买入 1000 股每股 10 元的股票，这就需要 5000 元的资本，如果这只股票上涨 5 个百分点，你就能获利 500 元，占自由资本的 10%。江恩的资本在 25 个交易日里增值了 1000%，就是在基于这种财务杠杆原理的保证金制度实现的。

“三十而立，四十不惑”，江恩的成长轨迹印证了中国的这句古训，1909 年经《股票行情与投资文摘》杂志的采访报道，江恩成为纽约华尔街备受瞩目的投机炒家，随后的 10 年时间，是江恩事业的黄金期，他的部分著作都是在这 10 年间完成的，这一点后面我们在介绍江恩的主要成就的时候会重点讲述。

功成名就的江恩，在 41 岁时的 1919 年辞去了工作，并开始自己创业，他用自己余下的生命建立了自己的生意。他开始出版一种每日市场通讯——《供应与需求通讯》。这份通讯内容关于股票及商品，并且为读者提供每年市场走势预测。预测使江恩充满魅力。创新业务生意日益兴隆，三年后，江恩拥有了自己的物业，在布鲁克林的芬尼美尼街买了一栋小房子，也算是安居乐业了。

1936 年，江恩的儿子约翰在二十一岁时也进入了证券行业。一年后，他为他父亲工作，直到 1941 年他的森姆叔叔宣布已为这位年轻人在欧洲订了计划。

回到布鲁克林，江恩的妻子沙朗一度出现健康问题，并于 1942 年离世，享年五十三岁。在芬尼美尼街廿年后，已上年纪的江恩由于健康问题和个人偏好移居到迈阿密。他继续经营他在纽约的生意，并依赖他的长期私人秘书。在迈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿密，他继续研究市场、交易及房地产投资，并且教导学生。第二年，在他六十五岁的时候，在这个大多数人正计划退休的年龄，江恩决定再婚，新娘是一位比他年轻许多的女子。

“二战”后，他的儿子约翰在纽约江恩的公司工作了一段短时间之后离开了并另寻在同行中自己感兴趣的事情。他们两个人对市场的观点截然不同。约翰·江恩在华尔街一家主要的经纪公司成功发展终身事业，直至1984年离世。

“二战”后的时间，江恩开始放松下来。将他的生意卖给了约瑟·利打华——他的一位学生。约于同年，他将他所有著作的版权卖给了爱德华·林伯特（Edward Lambert）。但是，他仍然继续学习、教学及做交易。1950年，他成为国际马克·杜云协会的名誉会员。

1954年，江恩遭遇心脏病发。一年后，他发现胃癌已到晚期。医生为他动过手术，但江恩并没有恢复过来。1955年6月江恩去世，享年77岁。

他和他的第二任妻子合葬于布鲁克林绿林公墓中一块面向华尔街的墓地。这是一个合适的地点，因为江恩毕生致力于研究华尔街。

1995年，在他逝世40年后，人们仍在谈论着江恩甚至著书讨论，并潜心地研究他。他的书被再版并且由《交易者世界》杂志和林伯特－江恩（Lanbert－Gann）出版公司发行。这是对他工作的极大肯定，这也许连江恩本人都没有预料到。那么我们将在这个卓越的人的一生中能获得些什么经验和教训呢？

第一，这是美国人梦想的缩影。得克萨斯州的路芙根市的江恩开始时一无所有。他和他的家人都没有钱，没受过教育，没有前途。但是在不到40年的时间里，在无意中听到交易者们在铁路汽车上的谈话后，江恩被世界所知晓。

第二，是努力工作所带来的结果。江恩很早起床，工作至很晚，以旺盛的精力处理他的生意。实际上，他所有的知识都来自于自学。作为一名教师、作家和预言家，他只受过三年的正式教育，但他从未停止过学习。

第三，自由的思考可能带来其价值。江恩的好奇心造就了他的非凡的成就。他不害怕异端的理念，无论在金融市场，还是在生活中的其他领域都是一样的。他不总是正确，我们没有人能总是正确的，但他敢于追求更好的想法。

第四，一定有某种事物净化活跃的生意。作为一个保守的浸教会教友，江恩不抽烟，不喝酒，不玩牌，也不跳舞。他的态度举止非常严肃，穿衣保守，尽管他在最后几年里，在某种程度上有些与众不同。他知道一美元的价值，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以他在个人消费上十分谨慎。并不是每一个受到国际欢迎之后的预言者都能继续在布鲁克林一间简朴的房子里生活。

第五，信仰帮助了他。江恩一生学习《圣经》，这是他的“书中书”。他最后一本书《神奇的字句》在1950年出版，强烈地反映出他的这种对信仰的虔诚。

第六，是唯一一个我想大胆提供给投资者的教训。江恩从未停止研究市场，甚至在他的预言变成现实后，在他取得了国际威望后。他相信循环，他也知道市场总是在变化，决策必须以今天的情况作为基础，而不是昨天的。

江恩没有躺在荣耀上，而是继续研究，追求更大的认可。如果他不能负担而停止了，那么还有交易者能负担得起去这么做吗?

三、江恩的主要著作

江恩没有把自己的事业留给儿子，而是把生意和一生的著作分别卖给了学生和拍档，其中所有著作的版权卖给了爱德华·林伯特。之后，于1976年，农场主比利·琼斯，又从江恩昔日的搭档爱德华·林伯特（Edward Lambert）手中买下了林伯特—江恩出版公司。琼斯重印了江恩的大部分原著，如江恩生前的最后一部作品《神奇的字句》，还有《江恩商品期货教程》和《江恩股票市场教程》。现在比利·琼斯的孙女妮姬·琼斯接手了林伯特—江恩出版公司的业务。目前林伯特—江恩出版公司仍然出版发行的江恩原著主要有：

（1）《投机——有利可图的职业》（1910年著）

（2）《股票行情的真谛》（1923年著）

（3）《时空隧道，从1940年开始回顾》（1927年著）

（4）《华尔街股票选择器》（1930年著）

（5）《江恩股票市场教程》（1935年著）

（6）《江恩商品期货教程》（1935年著）

（7）《新股票趋势探测器》（1936年著）

（8）《如何从商品期货交易中获利》（1941年著）

（9）《在华尔街45年》（1949年著）

（10）《如何利用认购及认沽期权获利》（1949年著）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（11）《美国面对的现实——1950 年展望》（1950 年著）

（12）《神奇的字句》（1950 年著）

了解这些书的写作背景和主题思想，能窥一斑而见全豹。自从 1909 年《股票行情与投资文摘》杂志报道了江恩之后，一夜之间很多投资者对江恩的交易方法产生了浓厚的兴趣。但在问及他是如何进行交易时，江恩的唯一回答是："我使用波动法则。"这时江恩有两种选择，他或是回避苛刻的读者，或是写作。他选择了写作。在这种背景下，江恩的第一本著作《投机——有利可图的职业》于 1910 年面市了。从严格意义上讲，这本书还只是一本小册子，在书中，江恩开宗明义地说，只写了几条帮助他在交易中获得成功的规则。可见，而立之年的江恩尽管在市场上买卖交易日臻成熟，但理论体系还没有建立。而从此之后，投机伴随着江恩走过一生，名副其实地成为了他的职业。这本小册子的主要内容，加上江恩后来对市场的感悟，到 1935 年编写股票和商品期货教程的时候，作为第一个章节收入教程之中，这说明江恩一直在宣传"投机"这个主题思想。百年之后的今天，综观股票和期货市场，又何尝不是投机四起呢？在解读江恩理论的系列丛书中，我们把《投机——有利可图的职业》作为开章之篇，也正是出于这个考虑。

接下来的十几年时间里，江恩远涉埃及、印度和英国，广泛查阅资料，逐步把理论体系构建起来。在他的第二本书《股票行情的真谛》（作者按：严格来讲，这才是真正意义上的第一本书，翻译成中文后书名叫《江恩股市定律》）里，可以看到比较完善的理论思想了。这本书首次运用了图表分析的方法，该书至今仍被有些人视为图表分析领域中最杰出的作品。这是一本已经在实际交易中证明了自己的理论的华尔街成功人士撰写的很实用的书，江恩自己也认为这是他的代表作。江恩是一位个人主义者，充满野心并努力工作的人。江恩通过他自己的出版公司独立出版了《股票行情的真谛》一书。他自己写广告去推销，并且与书店磋商销售。《股票行情的真谛》一书受到了"华尔街日报"的称许，多年来销量出众，有人认为这是江恩众多著作中最好的一本。这是第一次尝试，是一个很重要的成就。这个时候也已经是 1923 年，江恩已经有 45 岁，已经开始自己的生意 4 年了。

在《股票行情的真谛》一书的前言中，江恩这么写道："谈到用盈余资金进行投资这一话题，可以说，这与我选择的任何其他话题都不一样，它与人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的福祉休戚相关。在这方面，读者一定会从我的指导意见中获得宝贵的帮助。"从这句话可以看出，这个时候，江恩对自己的信心。也证明江恩的方法在股票市场上的运用已经成熟了。

接着江恩以医生对待病人这个再浅显不过的例子，来诠释他写这本书的目的和意义，事实上也是在告诫投资者，投资是一件很严肃的事情，要像对待自己健康一样来对待，来不得半点马虎。下面黑体字部分就是江恩在《股票行情的真谛》前言中语重心长的比喻：

在美国，常常有数以百万美元计的钱财，因为愚蠢的投机行为和不明智的投资活动而荡然无存。这种毫无意义的莽撞原因只有一个，那就是缺乏投资的知识。当人们身体上得了哪怕只是一点点小病，或者只是需要把厨房里的水龙头简单修理一下，都会让相应的专业人士（医生或水管工）来处理。但他们却会因为一时冲动且在没有任何准备的情况下，把成千上万美元投到自己一无所知的企业里去，难怪他们要遭受损失呢！

我只是想从科学的角度，在投机交易和投资方面提出一些建议和忠告，如同医生的做法一样。医生不会确保人们长命百岁，也不会保证你远离常人都会得的小病小痛，但在人们陷于困境之时，医生却能运用其从医经验、多年实践获得的技能和学识满足人们的一时之需。我不想提出一套可以在实践中具体运用的完美理论，只是想提供一些无法估价的忠告。读者们如能接受这些忠告，就能在华尔街日常的投机交易和其他投资活动中无往而不胜。

在前言的最后，江恩谦卑地恳求读者，认真仔细地阅读这一本书，以他二十年的从业经验总结出来的一些具有实用价值的新东西，让读者停止疯狂的博彩式投资转而走上保守投机交易和投资活动之路。

有了成熟的理论体系做基础，江恩的预测也更大胆，不仅预测股票和期货市场，还预测美国总统的大选。1927 年江恩撰写的《时空隧道，从 1940 年开始回顾》一书（作者按：翻译成中文后书名叫《挚爱成就梦想》），就包含了许多对股市、商品和世界大事的预测，而且被历史证明是正确的。江恩 49 岁时写的这一本书可能是最不同寻常的著作。它是一本预言小说，江恩以小说的形式写就的由《圣经》中感悟到的行星的必然运动法则进而总结出万物之自然法则和循环规律的书中，诸多的感悟、关键的行星角度、数字的应用法则、四方形及六角形的属性原理、轮中之轮构建、循环周期的划分等都以平实隐晦的语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言透露出来。虽然这并不是每一位华尔街分析家都感兴趣的类型，但是江恩是其中的一位。这本书可能是最为人熟悉的预言美国遭受日本的袭击，及两强间的空战的作品。通过《时空隧道，从 1940 年开始回顾》一书，江恩透露出他对股票和期货市场预测的真正思想——周期理论。书中的内容很隐晦，投资者如果不认真领悟，可能无甚所得。但它引起了公众的注意，亦使江恩更负名声。下面黑体字的这段话引用于《时空隧道，从 1940 年开始回顾》一书。我认为，这段话堪称“经典中的经典，精华中的精华”。

“已发生的，还将发生；已做的，还将做；同一个太阳下，没有新的东西”。

再者，“过去即是现在，现在过去已有”。

这再清楚不过地表示，任何事情都按照固有的周期循环发生，人类的生活、国家、股票市场全无例外。

我们都知道，拥有比今天人类更多文明的大西洋古陆，历经数个世纪沉没于大西洋下。大西洋人也曾经拥有电话、无线电、收音机和飞机。请相信这是一个真实的叙述。曾给大西洋人带来无限幸福的数学、杰出发明等再次恩惠于人类，我们已经站在进入另一个伟大时代的门口。

请记住，宇宙万物都处在周期性循环运动之中，不论是具体的还是抽象的、物质的还是精神的。包括你的想象也可构成循环，并发生在你身上。经过数年，你将得到这些结果，或好或坏，完全按照你当初想象的那样。这正是我们要掌握的真理，有了它世界会变得更加美好。

我预测股票市场或任何未来事件的方法是重视其历史，并努力发现我们正处在什么样的循环中，据此指出其未来的轨迹，未来不过是市场运动的再现。伟大的波动法则就是建立在波的相似性原理上。即，相近的原因产生相近的结果。无线电、电话及收音机的发明都归功于这一法则。制约使用这种数学法则对未来进行预测的唯一因素是不能正确地理解和掌握历史的数据、资料。如果你站在正确的起点上，又知道再现历史的那种循环，那么预测 100 年甚至 1000 年将会同预测 1 年或者 2 年一样简单。

数年前，不只是一般的大众，即使是有科学头脑的人也嘲笑预测，不肯相信它。但是数学，整个文明世界承认的科学已明白无误地证明了历史的再现性，并向我们展示了循环理论，或类比分析，它是我们发现未来的唯一方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"同一太阳下，没有新的东西"。

这也使我们看到，旧的会再度流行起来。

人们可能要问："你怎样预测未来循环？"我预测未来循环时强调，最重要的事情是要有一个正确的开始，如果我们有一个正确的开始，我们就将得到一个正确的结束，如果我们知道结果的起因，我们也就不会对未来的事件和结果有任何疑问。

我觉得，要发现其中的秘密，在阅读《时空隧道，从1940年开始回顾》这部作品之前，至少要做好几个准备：拥有一颗虔诚、感恩、细致的心；准备一部完整的《圣经》；在电脑前时刻准备使用搜索引擎；最好学习一些星象知识；心智合一，不为周围的纷扰所动。

在江恩准确预言1929年的大股灾后，很多人要求江恩再写一本新作，更新《股票行情的真谛》。江恩应邀于1930年初写了《华尔街股票选择器》（作者按：这本书翻译成中文后的书名为《江恩选股方略》）。在这本书中江恩告诉读者他在1923年后的从中订立新规则的实践经验——24条颠扑不破的规则。江恩在书的前言中写道："人的一生应该有个目标或是获得幸福的希望。金钱并不能带来一切，我们也不可能总是用金钱去帮助别人。在我看来，帮助别人的最好办法就是告诉他们如何进行自救。因此，正确地把知识和思想传授予人恰恰是我们能做到的首善之事。"在后记中，江恩再次说道："如果《股票行情的真谛》是一本好书，那么我希望《华尔街股票选择器》这本书会更好。在这里，写出了我的经验，也许这是人们所需要的。透过我犯过的错误和亲身经历的损失，我发现了一些规律和方法。我在华尔街摸爬滚打了将近30年，时间给了我在投机中取得成功的方法。我相信凡按照我的规律操作的人永远不会后悔，这本书如果能够帮助那些试图经过自身努力而获得成功人们，我将感到由衷的欣慰。"从前言和后记不难看出，江恩这个时期已经功成名就了，作为一个已"知天命"的投机家，除了言传身教帮助别人，还有什么能带来更大的安慰呢？这也体现出江恩作为一个基督教徒的本性。在《华尔街股票选择器》一书中，第二、第四、第五、第六、第七章是重点，而重点中的重点就是"24条颠扑不破的规则"。

到1936年1月，江恩又撰写了《新股票趋势探测器》。这本书更新了那些已被《证券交易法》改变的规则。这是因为自从江恩的《江恩股市定律》和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《江恩选股方略》分别于1923年和1930年出版后，发生了世界上有史以来最大的金融恐慌，这次恐慌随着有史以来最大的一次股票下跌而达到极至，股票指数在1932年7月8日创下了历史最低点。从1929年开始，条件的变化以及一系列新法规的颁布影响了股票市场的运行。股票交易监管法规的出台使股票市场的交易行为发生了重大的改变，所以必须探索制定新的买卖交易规则来适应这种变化。正如《圣经》中所言："随着旧事物的消亡，新事物必将取代旧事物；聪明的人会改变自己的想法，而愚蠢的人永远也不会。"当条件发生变化时，拒绝改变的人或不愿意采取新方法做事情的人注定要失败。这是一个不断发展、进步的年代，我们应该前进而不是倒退，每一个人都不能原地不动。我们必须随着时代的发展而进步，否则就会倒退成为过时名单中的一员。在《新股票趋势探测器》一书中，江恩总结了十二条探测股票趋势的新规则，这些规则穿越时空几十年，至今依然适用，难怪江恩在书中第五章开篇就直言不讳地说："这些规则在未来100年的股市中依然会适用。"但是江恩没有忘记提醒我们，在运用这些规则的时候，记住市场外部条件的变化将会使股票在未来大多数的时间里上涨的速度放缓，并伴以更小的成交量。书中提供的交易规则是以供求规律为基础，并且经过了测试和实践检验。不管股价上涨是由于公众投资者、共同基金还是机构投资者的买入，都是供给和需求共同作用的结果。当买盘强于卖盘时，就会推动股价上涨。反之，卖盘就会强于买盘，股价就会下跌。

为了给人们编写并教授特殊的课程，在1935年，江恩编写了《股票交易教程》和《期货交易教程》，他教授的对象为大学生和共济会的成员，课程收费颇高，据说达5000美元。这两本教程内容详尽，江恩理论的很多技术分析方法都集中在这两本教程当中，后来江恩理论的研究者衍生出来的很多分析方法都是从这两本教程中得到启发。为此，许多人质疑：如果江恩先生能够精确地预测市场，那么他为什么要提供咨询服务，教授交易技巧，甚至费心地撰写市场通讯。江恩对这个问题的回答是，"在向那些需要帮助的人传授知识时，会发现无穷的乐趣，金钱并非生命中的一切"。实际上，他曾写道："爱慕金钱是以往所有金融问题和萧条的原因。"这就是江恩对金钱的态度。

现在我们看到的这两本核心教程是江恩的大部分公开教程的抄录汇总。它是由少数几位富有献身精神的人提供数百小时的课程文件录入、仔细校对和编

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



辑完成的。为了保持江恩原作的纯粹性，这些人做了很多工作来准确地将这些课程转录入本教程中。这些课程被排版并标上页数，尽可能地与原始文档相符甚至包括复制了印有抬头的信笺。

这两本教程的内容大致相同，主要内容包括：股票、商品期货的交易规则，几何角度线的作用和运用，时间与价格平衡的判断与使用，利用时间周期预测股票和商品期货走势的方法，机械交易方法的交易规则以及趋势指标，趋势指标和主趋势指标的程序源码，高级图表（包括 12 方形，九方图，六边形，螺旋图表，圆方图等）的样式与使用，价格与行星经度的对应，当前部分股票和商品期货的价格预测，价格刻度的确定等。

概括起来，这两本《教程》主要有以下内容：

（1）第 1 、第 2 、第 3 章是全书的重要内容，这部分内容并不神秘。江恩二十一条买卖规则，是应该高度重视的。

（2）两日转向图，还有在《华尔街 45 年》里提到的三日转向图、九点转向图，是股票和商品期货价格图表的另一种表现方式，它可以体现出更本质的走势特征。

（3）江恩对于股票和商品期货价格的预测，主要运用了时间周期和时价平衡的方法。当时间周期达到某个数值，或者当时间与价格达到平衡时，股票和商品期货走势将发生变化。

（4）几何角度线，是判断时间与价格平衡的方法，或是方法之一。

（5）包括九方图、六边形图、螺旋图表等在内的高级图表，是一种计算器，是在没有快速计算工具（如电脑）和没有很多计算时间（如纸笔计算）的条件下，所采取的一种便捷方式，有点类似于对数表。通过这些图表与商品价格图表的叠加，达到快速获得计算结果的目的。通过核心图表的使用，就不再需要每次都画出几何角度线。

（6）股票和商品期货的价格与行星经度之间，存在着对应关系。但是，在这两本《教程》里，对这种对应关系，并没有详加描述，这大概是属于江恩占星领域的内容。

（7）价格刻度是基于当时股票和商品期货价格图表在一定规格的图纸上绘制这一现实情况，给定图纸尺寸与价格之间换算关系。

《如何在商品期货市场上获利》是江恩又一本力作，1941 年初版，之后多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次再版，1951 年在读者的要求和儿子的鼓励下，江恩进行了修订，这本书一直处在热销之中。我们现在看到的是 1951 年的修订后的版本，中文书籍已由机械工业出版社出版发行。这本书积累了江恩 50 多年的投机商品期货的成功经验，介绍了商品期货市场中自助并遵循各种数学规则的方法，总结了商品期货市场比股票更容易赚钱的 18 条理由。这本书的前面三章是江恩总结出来的一些经过市场检验之后行之有效的规则，从第四章开始是分析商品期货的方法。阅读这本书的时候，很多人可能只留意了前面三章的那些规则，而忽略了后面隐藏在商品期货分析中的那些方法，繁琐的数据分析研究起来的确费心费力，但是，真正的数学规则都隐藏在江恩分析这些商品市场之中。我认为，如果读懂了前面三章，只知其然；但读懂了后面的所有章节，就会知其所以然！

晚年，江恩把主要精力放在了写作上，这符合人世间的普遍规律，晚年成书立传把自己毕生的思想记录下来，是留给后人最大的财富。他在 1949 年和 1950 年两年间写下四本书，把他在商品期货市场，股票市场和期权市场（权证）的投机心得和方法分别记录在《在华尔街 45 年》、《如何在商品期货市场上获利（修订本）》和《如何利用认购及认沽期权获利》三本书上。最后两本书是 1950 年完成的，它们是《美国面对的现实——1950 年展望》和《神奇的字句》。

《在华尔街 45 年》的中文译者陈鑫先生说得好，江恩的著作和言论基于人性。“我们都在以某种方式，尽我们生命之所能，在新的黄金时代作出积极的贡献。我们必须保持健康，永远别在市场或每日的生活中鲁莽行事”。江恩在 1950 年出版的小册子《面对真实的美国——展望 1950》中劝告人们别再沉睡并自我反省。“我们必须回归理智、正义与兄弟般的爱”。江恩并不害怕变革。“人的道德必须是被感染的，而不是通过法律强迫他们变革”。他鼓励我们积极参与政治，了解正在通过的法律。他关心世界，关心人民。他尽己所能与他人分享他的知识和爱。在繁忙的每一天，我看到和感受到的是他在他的著作、教程和走势图中留下的教导，这种教导是为了人类的进步。

最后值得一提的是，在古稀之年，江恩把从圣经中领悟到的东西收录在《神奇的字句》一书当中，由于涉及宗教问题，所以这本书至今也没有在中国流传开来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、江恩理论的真正思想

江恩理论之所以到今天还有无数人乐此不疲地研究和运用，是因为对于支配股票市场运动的原理，江恩建立了一套全新的理念——江恩理论的真正思想。江迷们运用的是江恩理论的方法，但吸收的却是江恩理论的思想。这些思想早在1909年的时候，江恩就已经透露出来了。而且在后来的几十年里，江恩从来没有吝啬他的方法，相反，江恩通过写书的方式把已经发现的和不断发现的新方法、新规则不断地展现给投资大众，江恩认为这是一件令他最为欣慰的事情。

实际上，对于江恩理论这套支配股票市场运作的原理，是建立在某种自然法则上，尽管这些法则在世界宇宙中原本就存在，但仅在近几年才受到人类意志的影响，并被列入了所谓的现代发现之中。正如江恩所说："我很快注意到股票和商品期货涨跃的周期性再现。这使我得出结论，自然法则是市场运作的基础。"

因此，江恩用了10年的时间研究应用于市场的自然法则。在对已知的科学经过彻底的研究和调查后，江恩发现波动法则可以让他准确测定在给定时间内股票或商品期货价格涨跌所能到达的准确位置。

这个法则当时在华尔街还未意识到之前，可以确定成因并预见结果。有经验的投机者可以去证实这么一个道理，只知结果而不知原因是导致亏损的根本原因。所以江恩在入市炒卖之前，总是先找到市场波动的成因，做到有的放矢。

江恩通过研究市场的历史和相关的统计资料，发现某种法则控制着股票价格的变化和波动，以及在所有这些运动背后确实存在一种周期法则或循环法则。正是这个周期法则或循环法则，导致在证券交易中存在固定周期的活跃期，其后是沉寂期，周而复始。这种按固定时间间隔出现的繁荣与萧条的循环不仅适用于那些长期的循环或变化，还适用于每日甚至每时的股票运动。了解每只个股的确切波动，我们就可以研判什么地方是支撑位，什么地方是阻力位。

周期和循环的法则是一种"圆形"的思想，这种"圆形"的思想在江恩理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论中得到了很好的发展，江恩理论的很多分析方法都是以圆形的图表来预测市场波动的轨迹。周而复始的“圆形”的观念认为股票和期货市场的价格起跌，只不过受到周期循环的影响，市场没有永远上升，亦没有永远下跌。将这种思想应用到股票市场分析上，投资者会正视金融市场涨跌循环的特性，因此趁低价买入经常是江恩理论的主要入市法则之一。

在解释不同股票涨跌互现的市场现象时，江恩认为某些时候一只股票会变得异常活跃，成交量巨大，而在另一些时候，同样的股票会变得几乎静止甚至凝滞，交投清淡，这都是受波动法则支配和控制着这些结果，即这个法则的某些方面支配着一只股票的上涨，而一种完全不同的法则却控制着下跌。在市场宽度比较小的时候，齐涨齐跌现象比较明显，但随着市场宽度的增大，涨跌互现是一种普遍的市场行为，一个成熟的资本市场，这种现象尤为明显。譬如沪深市场，目前分类指数数十个，各种分类股票涨跌不一已经是司空见惯的事情了。截至 2009 年 10 月 16 日，在上证指数恰好反弹到 3000 点的时候，沪深市场已经有近 350 只股票的价格达到了上证指数 6100 点时候的水平，同时也还有一批股票的价格还处在 2000 点左右的价格水平。活跃的股票恒活跃，沉滞的股票继续沉滞。江恩早就洞察到了市场的这个特征，他认为这些都是受波动法则支配。

江恩还发现股票本身与它背后的驱动力之间存在着某种和谐或不和谐的关系。因此它全部活动的秘密是显而易见的。用他的方法，可以研判每只股票的波动，而且通过考虑某种时间值，在大多数情况下他还可以确切说出在给定条件下股票的表现。之所以江恩对市场有这样的研判能力，是因为他对每只个股特征的了解，以及对在特有波动率下的一群不同的股票了解。江恩解释说：“股票是有生命的电子、有生命的原子和有生命的分子，它们有与基本的波动法则相应的个性。科学告诉我们任何原始的激励最终都会变成一种周期运动或有节奏的运动，就像摆锤在摆动中往复运动，就像月球绕着轨道运行，就像来年总会带来玫瑰和春天，随着原子量的增加，元素性质会周期性地再现也是如此。”

江恩在广泛的调查、研究和实践中继续发现，不仅各种股票在波动，而且控制这些股票的驱动力也处于波动状态。这些波动力只能通过它们在股票上产生的运动和它们在市场中的值来认识。因为所有大的行情或市场运动是循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，所以它们遵循周期法则。这就像自然科学得出的结论一样，“元素的性质是其原子量的周期函数”。江恩经过实践证明，能被感知的自然在不同领域内的多样性与数学关系紧密相连。这些数字不是混杂的、混沌的和随机的，而是受固定周期的影响。在许多情况下，变化与发展是波动起伏的。因此，可以确信，每种现象，无论是自然界中的还是人类社会中的，必定受制于因果关系和协调关系的普遍法则。每个结果必有一种适当的原因。那么，如果我们希望避免交易中的失败，那么我们必须究其原因。每一种存在的事物都基于确切的比率和适当的数学关系。自然界中不存在巧合，因为最高级的数学原理是万物的基础。

归根结底，江恩理论的真正思想就是：波动是最根本的，万物皆如此。它是最普遍的，因此适用于地球上的每一种现象。根据波动法则，市场中的每只股票都在其自身的活动范围内运动，至于强度、成交量和运动方向，所有演化的本质特征都在于其自身的波动率。股票就像原子，是能量的真正中心，因此它们受数学的控制。股票创造了它们自身的活动领域和力量——吸引或排斥的力量，这个原理说明了为什么某些股票有时是市场的领涨股，而有时又变成了“死亡板块”。因此，要想进行科学的投机，就非得遵循自然法则不可。波动法则可以解释市场的每个可能的阶段和状况。

五、如何“拿来”江恩理论

江恩是美国人，他发现的《江恩理论》对我们来讲是“舶来品”，既然是“舶来品”，就要有“拿来主义”的态度，应该以解读的形式介绍江恩理论，即从“拿来主义”思想中找到原理和方法。

记得1995年拜读黄柏中先生的《江恩理论——金融市场分析》一书时，就像鲁迅先生所说的，首先是不管三七二十一，“拿来”！我想，这是很多人刚刚接触新鲜事物的一种心态，只有逐步学习了江恩理论的更多知识之后，才知道江恩理论中的哪些方法适合自己，哪些方法适合中国的国情，哪些方法过时了，哪些方法可以继续发扬光大，我们都要本着“拿来主义”的态度，审慎地“拿来”。比如江恩九方图、六边形图，还有螺旋图表等在内的高级图表，是一种计算器，是在没有快速计算工具（如电脑）和没有很多计算时间（如纸笔计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算）的条件下，所采取的一种便捷方式，有点类似于对数表。通过这些图表与商品价格图表的叠加，达到快速获得计算结果的目的。通过核心图表的使用，就不再需要每次都画出几何角度线。现在，电脑已经完全普及了，通过编辑程序，江恩九方图、六边形图，还有螺旋图表这些看似复杂的东西，都已经弹指之间就能从电脑中看到，所以不需要像江恩那样还要用手工去绘制这些图表来分析一只股票，但这种思想和方法我们还是可以“拿来”的。

对于江恩理论，我们既要区分其属于普遍适用的经验和只具有个别意义的经验，又要分清其中优秀的东西和过时了的东西。既不能完全照抄照搬，也不能一味排斥，要采取批判地吸收的态度。江恩毕生总结出来的十二条股票交易规则和二十四条常胜法则，不但在江恩时期有效，我们现在也有效，就是百年之后，也还有效。诸如此类的内容，堪称“宝典”。因此，我们用辩证的否定观来批判江恩理论是有力思想武器。全盘西化论和复古主义都是形而上学的表现。前者对江恩理论采取一种全盘肯定的态度，复古主义也对古代文化全盘肯定，要知道，时过境迁，对于我们来讲，市场不是那个市场（美国股市和中国股市是两个完全不同的资本市场），时代不是那个时代，人文习性也截然不同，这些都是影响江恩理论在中国证券市场上运用的因素，用我们现代的行为金融学的知识最好解释这个问题。下面，我们就来谈谈“拿来”江恩理论的方针：

（1）不同的投资者，学习江恩理论的目的不同，但绝大多数人学习江恩理论，都是真正关心如何在投资市场中赚钱。既然目的明确，那就大胆地去“占有”，即“不管三七二十一”，“拿来”！花时间和精力去学习江恩理论，包括原著或者其他作者所著的书籍。除了我们现在可以收集到的上述 12 本江恩的原著，在美国，几十年以来，涌现出了一大批研究江恩理论的佼佼者，他们从不同的角度去发展江恩理论，比较有代表性的是格兰威尔·库利的《江恩模式》和罗伯特·密尔的《动态交易》两本书。前者从数学模式的角度全面地解释了江恩理论的构造，后者从市场交易方面诠释江恩理论的方法。这两本书的英文版我都已经在十年前收集到了，研究这两本书对学习江恩的原著大有好处。这也说明，时代在前进，社会在发展，长江后浪推前浪。一个真正的江恩理论研究运用者，不通读江恩的原著和近些年一些优秀江恩理论研究者的著作，说什么掌握了江恩理论的精髓，未免有点自欺欺人。俗话说，熟读唐诗三百首，不会作诗也会吟，书读百遍，其义自见就是这个道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）当我们认真研读了江恩的相关原著和其他部分优秀研究者的著作之后，这个时候需要对江恩理论这个庞大体系进行挑选了，不同的投资者，风险偏好不同，性格迥异，投资风格当然不一样，江恩理论虽然出自同一套理论体系，但旁支繁杂，如果不是专心研究江恩理论的人士，大可挑选适合自己的某些旁支进行运用，比如我，就喜欢时间周期这一旁支，运用时间周期来分析股票市场，就是寻找上市公司在业绩转型期进行投资，当我调研一家公司，发现股价下跌是因为管理层更替、技术改造、产品换代等原因，经过一定时期的努力之后，公司能改善经营状况，股价在转型期跌到有效的安全边际区域的时候，就是我利用时间周期理论买入并持有的时候。运用时间周期来指导投资的诀窍是股价越弱的时候越适合买，等到股价飙升的时候，就是获利的时候了。

（3）江恩在《新股票趋势探测器》一书的第一章说道："随着旧事物的消亡，新的事物必将取代旧事物；聪明的人会改变自己的想法，而愚蠢的人永远也不会。"《新股票趋势探测器》一书是在美国经历了1929—1932年大萧条时期之后，华尔街的股市被一系列新的法规影响了市场运行的机理的时候，江恩认为必须探索制定新的买卖交易规则来适应这种变化而著述的。江恩姑且需要变革，作为"舶来品"的江恩理论在中国股市上的运用，难道不需要创新吗？运用江恩理论也须与时俱进。正如鲁迅先生在《拿来主义》一文中所说的，"主人是新主人，宅子也就会成为新宅子"。"占有"、"挑选"都不是目的，目的是为了新的创造，为了推陈出新，为我们的投资带来真正的利润。但是，要想很好地推陈出新，就必须勇于批判地继承。是故"没有拿来的，人不能自成为新人，没有拿来的，理论不能自成为新理论"。

总之，江恩理论作为一套经历了市场考验的技术分析工具，我们要"拿来"，我们要使用。一切好的东西都是人类的共同财富，对我们投资股市有益的东西都应该吸收，这应该是我著述这套系列丛书的真实意图。"他山之石可以攻玉"，"拿来主义"也未尝不可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第二章

投机——必备的基本素养

知识带来成功：能够开启巨额利润大门的钥匙只有一把，那就是知识。不努力工作，你就不可能获得知识。我取得的成功来自努力工作。只要足够努力地学习与工作，你也能够在股票市场中获得大量利润。在股票交易与投机中，努力工作是找到通往财富捷径的唯一手段。财富总是降临在知识头上。在你获得了正确的知识之后，你就能够让自己的资本增加，并能够进行明智的投资。

——江 恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自从 1909 年《股票行情与投资文摘》杂志报道了江恩之后，一夜之间很多投资者对江恩的交易方法产生了很大的兴趣。但在问及他是如何进行交易时，江恩的唯一回答是："我使用波动法则。"这时江恩有两种选择，他或是回避苛刻的读者，或是写作。他选择了写作。在这种背景下，江恩的第一本著作——《投机——有利可图的职业》于 1910 年面世了。从严格意义上讲，这本书还只是一本小册子，在书中，江恩开宗明义地说，只写了几条帮助他在交易中获得成功的规则。可见，而立之年的江恩尽管在市场上买卖交易日臻成熟，但理论体系还没有建立。而从此之后，伴随江恩走过一生的投机，名副其实地成为了他的职业。这本小册子的主要内容，加上江恩后来对市场的感悟，到 1935 年编写股票和商品期货教程的时候，作为第一个章节收入教程之中，说明江恩一直在宣扬"投机"这个主题思想。百年之后的今天，纵观股票和期货市场，又何尝不是投机四起呢？在解读江恩理论的系列丛书中，我们把《投机——有利可图的职业》作为第一本，也正是出于这个考虑。

投机，从字面上来理解，是一个令人生畏的贬义词，但纵观证券市场，投机却活生生地揭露了市场的本质，尤其近 20 年中国证券市场的现状，依投机获取上市公司的股息，远不足以跟上通胀和其他投资性资产——如房地产的增长值，所以，证券市场上，投机就是唯一的出路。不过，投机是需要智慧和知识的。智慧首要，就要获得智慧。教导胜于白银，知识强过纯金，连宝石也无法与智慧相媲美；人们朝思暮想的所有东西都无法与智慧相提并论。知识，是投机成功的必要条件，而且要想长期屹立于证券市场不被消灭，江恩长期积累的这些经验，今天也还值得我们借鉴。

江恩认为，投资者应该学会依靠知识来进行交易，知识可以帮助我们消除希望和恐惧。当希望和恐惧不再影响我们时，知识就会带给我们勇气进行交易，获取利润。投资者应该掌握一只股票背后的真相。这样做可以帮助人们积累股票交易方面的知识，接受从未得到过的教育。这样，股票交易就会以充分的理由为前提并在确定的规则下进行，就不会再徘徊在希望和恐惧之间。股票交易将会以事实为依据。投资者可以采用止损单保住自己的本金和利润，赢得财富。

如果买入或卖出的股票与股票运行的趋势发生了矛盾，有一种方法总是可以帮助你纠正错误，这一方法就是设置止损单。设置止损单可以在很多方面保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

护自己。当你买入一只股票时，在股价下方某处设定止损点，这样，如果发生的意外事件导致股票价格急剧下挫，那么当股价跌落至你所设定的止损点时，你的股票就会自动被卖出，使你的股票免遭重大的损失。

从技术面讲，要想获得有价值的信息，或判定股票的运行趋势，没有什么能比研究股票过去的走势更好的方法了。一只股票过去的表现可以帮助判断它未来的走势。一只股票所有的买入和卖出交易都会记录在股票的价格中，股票价格受供给和需求的影响。如果认真研究股价的走势，就会得到比其他任何所谓的“内部消息”更有价值的信息。

一个人所能给予另一个人最大的帮助就是让他学会如何自助。无论男女，如果一个人依靠别人的建议、内部消息或是其他人对股市的看法进行交易，那么就永远也不会在投机或其他任何投资中取得成功。投资者必须学会独立自主。我们必须通过实践来学习，在研究和应用的过程中进行学习。这样，就会获得任何人都无法给予的信心和勇气。

如果不了解别人产生某种观点的依据，一个智者就不会盲目地听从别人的意见。但是，当投资者本人了解并掌握了预测股票市场趋势的规则后，就会成为股票市场上的侦探，能够判断出股票未来的趋势，并可以自信地把握住这些趋势。无论你对什么行业感兴趣，都要学习所能学到的所有知识。除了你的健康以外，最重要的事情莫过于保护自己的资金安全。因此，要找时间学习，为自己充电以便能够独立地运用自己的资金，使自己永远不再完全依靠他人进行投资。

打开通向巨额财富大门的钥匙只有一个，那就是知识。没有人可以不付出努力就可以获得知识。通过勤奋的工作，我取得了成功。如果你能够足够勤奋地工作和学习，你也可以在股票市场上赚取可观的利润。如果你掌握了股票和商品期货方面的实用知识，就不难获得资金来赚取更多的钱。财富总是汇聚到掌握了知识的人手中。投资者掌握了知识，就可以进行聪明的投资，使财富增长。一言以蔽之，江恩无时无刻不在强调，投机成功的最重要的条件——必须掌握知识。

在江恩早期的职业生涯中，也曾因为运气而取得过一些成功，轻松地赚了很多钱，又轻易地花掉或是赔了进去。但他既没有放弃也没有丧失勇气，他始终认为，每次挫折之后自己都有所长进，因为得到了经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经验是最好的老师。曾经被烧伤过的孩子才知道火烧手时会有多么痛。犯错在所难免，犯了错并不要紧，甚至犯错对于我们来说是好事，因为只要能吸取教训，错误就犯得值。但是要是再犯同样的错误就不对了。因此，要把每次错误都当成进步的铺路石，分析每一次所犯的错误及其原因，以防止将来再犯同样的错误。

有了每一次的体验，无论好也罢，坏也罢，我都积累了知识。毕竟，知识的力量是最伟大的，因为资本总要依附于知识。在江恩早期的投机生涯中，曾经有一桩经纪业务在意想不到的情况下突然失败了，他把自己的钱都赔进去了。然而正像他的一位朋友当时所说的一样，“他可能没有钱，可他那些有关股市的知识就值数十万美元，并且很快就能把知识兑换成现金”。短短的几个月后，江恩就用很少的资金把钱赚了回来，原因在于他对股市的了解又有所增加，知道这次经历使自己掌握了一种可以用来预测股市的数学方法，当自己的学识表明自己的判断与市场表现相吻合的时候，就努力抬高或打压股市价格。假定没有知识而空怀希望的话，结果会是什么呢？江恩认为，就会像那些盲目相信华尔街交易中虚无缥缈的“希望”的交易人员一样，仍然处于破产的困境中。

所以，要想把投机作为一份职业，就必须下定决心，每天至少花30分钟的时间研究股票市场未来5年的运行趋势，大量阅读财经消息，甚至不遗余力地调研上市公司。这样，将会获得如何探测股票市场趋势所需要的知识，并赚取利润。没有人可以找到一条可以在股市中轻松、快速赚钱的捷径，应该先付出时间进行学习。一个人为获取知识所花费的时间越多，将来赚取的利润也就会越多。

对于知识对投机的重要性，江恩在他第一本真正的书籍——《江恩股市定律》的前言中这么比喻：“在美国，常常有数以百万计的钱财，因为愚蠢的投机行为和不明智的投资活动而荡然无存。这种毫无意义的莽撞原因只有一个，那就是缺乏投资的知识。当人们身体上得了哪怕只是一点点小病，或者只是需要把厨房里的水龙头简单修理一下，都会让相应的专业人士（医生或水管工）来处理。但他们却会因为一时冲动而在没有丝毫准备的情况下，把成千上万的美元投到自己一无所知的企业里去。难怪他们要遭受损失呢。”江恩进一步论述：“在投机交易和投资方面提出一些建议和忠告，如同医生的做法一样。医

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生不会确保人们长命百岁，也不会保证你远离常人都会得的小病小痛，但在人们陷于困境之时，医生却能运用其从医经验、多年实践获得的技能和学识满足人们的一时之需。我不想提出一套可以在实践中具体运用的完美理论，只是想提一些无法估价的忠告。读者们如能接受这些忠告，就能在股市日常的投机交易和其他投资活动中无往而不胜。”

一个成功的投机者，除了有智慧和知识之外，还必须具备一些基本的素质——耐心、勇气和身心健康。

耐心也是投资者获得成功所必须具备的最重要的条件之一。无论是买入还是卖出股票，都必须要有耐心等待时机。还有，在结束交易或获利了结之前，必须要有足够的耐心持有股票，直到股票运行趋势出现了变化。耐心是一个长处，尤其是在股市上。如果可能，就一定要培养这一优点。必须耐心等待恰当的时机到来，不要过分焦虑而过早涉入。一旦买进或卖出一种股票而且行情开始对你有利，就要耐心持有直到有很好的理由或是充足的原因再进行交易。绝对不要一有利可图就马上交易。不要失去耐心，毫无理由地出局。每次行动，不管是开始介入还是进行交割，一定要以合理的缘由为依据。希望和畏惧要全部打消。因为害怕股票下跌而卖出毫无用处，希望股票上涨而买进也一样。看一看走出的图表，弄清走势如何再采取行动。如果走势尚未确定，那就耐心等待好了。

有了知识和耐心，江恩认为，一个人如果他没有勇气扣动扳机，那么他就永远也不会赢得任何比赛。一个人可以拥有世界上所有股票方面的知识，但是如果他没有勇气进行实际的买卖操作，他将会赚不到一分钱。然而，知识可以带给人勇气，使之能够在适当的时机勇敢地采取行动。勇气同耐心一样重要。实际上，勇气就等同于资本。为了获取经验，江恩曾经有 40 次身无分文的经历，就是说，把自己的钱赔了个精光，可他从未失去勇气。多年以前，江恩在试验和研究股市预测方法时常常会在错误的时刻入市，把流动资金全部亏掉，但从来不曾因此而气馁。他会极为认真地检讨自己是怎么犯的错，造成损失的原因何在。这样，每次失误和损失都获益匪浅，并使自己的预测及交易方法得以完善，最终大获成功。

在投机市场中，当我们向后看的时候，往往会带给你不尽的遗憾。但一定要保持勇气和希望去面对未来。勇气和希望一定是建立在避免重犯过去代价沉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重的错误这一稳妥的原则基础上。在江恩自己的职业投机生涯里，曾经看到过很多不断犯错，一再遭受重大损失的交易人。尽管他们可能还留有可用资金，但当时机出现时，他们却没有勇气采取行动。在这种情况下，勇气实际上比资本更值钱。

在获得了知识、耐心和勇气后，对于投资者最重要的因素就是身心健康了。除非一个人保持身心健康，否则不可能有耐心和勇气去尽全力投资。如果一个人的身心状况很糟糕，就会变得悲观、失望，因为他的心中有着太多的恐惧。我投身这个行业已经很多年了，曾经试图在身体不好的情况下进行交易，也曾看到其他人和我一样在类似的情况下进行交易。但是，我还从来没有看到过任何一个人能在健康状况不佳的情况下有过成功投机操作的经历。如果健康状况变得糟糕，你需要做的就是放下你的生意，停止投机操作，直到康复，因为身心健康就是财富。无论做哪一行，健康都是成功的基本条件。在投机市场中，健康也是赖以成功的一笔巨大财富。一个人一年当中至少应当有两次暂时停止一切交易，彻底抛开股市外出度假或者休养一段时间，让大脑休息一下，使判断更加清晰。一个人无论干什么，如果长期处于紧张状态，得不到任何休息，他的判断就会出现偏差，就会形成思维定式，总是片面地看待事物。

不管在股市中是做多还是做空，人们都会本能地希望股市能够按照自己的意愿运行，因此也就更加强调那些似乎暗示着市场行情对你有利的事件。一旦离开了股市，就能够不带有任何期望和畏惧地看到事情的本来面目，从一个没有任何偏差的角度对股市作出判断。那些日复一日始终不离开股市，时时刻刻忙着一笔笔交易的交易者，早晚会把他们所有的钱财都损失掉。

具备了上述成功的条件后，投资者还必须拥有资金。一旦拥有了知识和耐心，就可以先从一小部分资金起步。如果能够使用止损单，承受小的损失，并且不进行过度交易，就会赚到可观的利润。

切记，永远不要和股票趋势对抗，在探测到股票趋势后，需要排除个人杂念、希望和恐惧的干扰进行买卖操作，只有这样你才能够获得成功。

人性是有弱点的，中国有句俗话：人贵有自知之明。人们经常说，人类最大的学问就是对自身的认识。对于大多数人来说，经验是最好的老师。所以，我们在分析自身错误的原因时，要比分析成功经验更为认真。不管是在生意方面还是在股市上，获得成功都不是一朝一夕的事情。快速发展必然导致快速衰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落。在股市上靠运气一夜暴富的人，往往难以留住到手的财富。俗话说得好，“来得容易亏得快”。只有那些经过多年实践，不断检讨自身弱点并吸取教训的人，才能在成功之后仍旧保全钱财。

我认识一个进行科学预测并大获成功的交易人，他一年当中只交易五六次，如果在冬季或者早春时节买进一些股票等待上涨而股票果然像预期的那样上涨了，他就会卖出套利。然后，就会暂时离开股市，有时甚至会长达几个月。到了夏天，如果看到开始出现牛市或熊市的迹象就会再次入市。如果股市与其设想相吻合，他可能会跟踪一段时间使股票连续上涨几个月。一旦看出这一轮行情即将结束的苗头，他就把所有交易交割完毕，兑现所有利润，然后像大雁一样一路南下到阳光明媚的南方去。他有时候整个冬天都待在佛罗里达州打猎、钓鱼，然后再到阿肯色州的温泉城泡泡温泉；等他回到华尔街时，健康状况非常好，又能够全身心地投入到一轮又一轮的牛市、熊市行情当中了。

他对于自己心爱的股票总是采取一种特殊的交易方式。对这些股票进行深入研究，密切关注那些自认为绝对可靠的信号，这些信号一旦出现，他就采取行动。时机未到，他从不急于求成；而时机一到，他就毫不迟疑地买进或卖出。他总是非常冷静、耐心地等待开始或结束交易的时机。

还有一件事是他从来都不做的，那就是预先期望利润的大小和估出的特定时间。我经常看到他做了一笔很可能不会成功的交易。他经常会离开，说“哦，我觉得我要回办公室观察一会儿了”。有时候，他会过几天或是几个星期才开始交易，只要他开始交易，就一定有相当合理的理由作为依据，这第二次交易有百分之九十的把握可以赚到钱。试想一下，假如他在做第一笔交易的时候就想着交易会按照自己的想法发展，由于判断出现了偏差，因此就会愈加不可靠。这时候，最好的做法就是暂时离开股市，从一个毫无偏颇的角度加以审视。如果股市没有出现确定的走势，就干脆离开静观其变好了。你的耐心不会白费的。

要在投机生意中常胜不败，首先就必须战胜自己。你会发现自己天生就是块做多或是做空的料，就是说，你要么总是希望股票的上涨会超过实际的涨幅，要么总是想着股票还会进一步下跌。因此，在交易时一定要针对自己的弱点打一个折扣，要记住，很多判断根本算不上是判断，只不过是天生的弱点或偏好使然罢了。要学会在常规状况下看待事物，无论是利空还是利好都不加以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



丝毫夸大。

有些人发现自己很果敢，总抱有希望，所以他们常常过度交易。另外一些人发现自己缺乏勇气，在时机到来时总是不敢足量买进或卖出。这些弱点一定要克服。只有这样，走进股市时才会既不抱过多的希望又无所畏惧。入市一定要经过认真考虑，并以确信的、正确的买进或卖出标准为依据。而且还要牢记，自己有可能犯错误，防止自己作出错误判断的方法就是在进行交易时补一张止损单，这样，就不必希望趋势按照自己的意愿发展或是害怕形势朝着对自己不利的方向发展了，因为你清楚自己的损失很有限，就算是造成损失，也可以在以后再做一笔必定会赚钱的交易。

当你学习这套丛书并遵循它们所揭示的规则时，你就不再以希望、恐惧和猜测去交易，这些是没有用的，只是赌博而已，而你不能拿自己的钱去承担赌博的风险。你必须在交易中遵循已经被证明具有现实指导意义的数学规则。你必须向自己证明，这些规则在过去始终有效，而且在将来仍然有效。当你证明已经遵循这些规则时，你将使投机成为一份有利可图的职业。

如果你想做生意，投机或投资是世界上最好的生意。但是，为了获得成功，你必须学习和有所准备，不要猜测、听从内部消息，或者依赖希望或恐惧。如果你这样做，你将会失败。你的成功依赖于了解正确的规则，并且遵循它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

顺应主流趋势

牢记一点：永远不要逆市场趋势而行。在确定了市场趋势后，顺势而行，那么无论你怎么想、希望或者担心，你都将取得成功。遵守自己的规则，以确定市场趋势，不要将交易活动建立在希望或者猜测之上。

——江　恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顺应主流趋势操作会使你在股票市场中不断获利，通过追随股票向上或者向下的主要趋势，你总会赚钱。记住：只要趋势向上，不要因为太高而不敢买；反之，只要趋势向下，也不要因为太低而不敢卖。绝不要因为价格太高或者你认为它已经涨得太高了而卖空，也不要因为价格太高而获利卖出。买卖股票是依照明确的规则来操作而不是你对市场的期望、恐惧和臆测。即使有充足的理由证明市场为什么会不断创出新低，也不能因为价格太低而买进。

江恩的成功之处在于即市买卖，也就是说，从交易方式来讲，属于右侧交易的范畴。右侧交易的特点是需要盯盘，需要每天关注，像写日记那样。内容也很简单，就是趋势是跌还是涨，如果是涨，那么就不要说行情要跌，如果现在的趋势是在跌，那么就不要说行情要涨。也就是说，右侧交易靠投资者每天记日记式地盯盘。

但是江恩理论的很多分析方法又是属于令人向往的能够预测未来的左侧交易。而股市技术分析的前提就是未来可以预测，不然就不可能有技术分析理论。

关于左侧交易的准确率，也就是分析准确的天数除以分析的总天数，还得看分母有多大，如果分母大，那么准确率肯定很低，能达到 50% 的正确率已经可以称神了。但是如果分母小点，以年为单位，分子为年分析的正确率，就有可能达到 100% 。

左侧交易的好处是可以提前知道未来的情况，有利于投资者安排时间和筹措资金，知道什么时段该远离市场，什么时段持股待涨，什么时候把资金用来买房改善生活，什么时候在股市里博到买房的钱。不同技术水平的投资者会根据自己的实际情况参与长线、中线、短线股战。为了提高左侧交易的成功率，就得回避不确定时段的股票投资。

右侧交易的好处是跟随趋势，不数浪也不分析基本面，同时也不需要看财经信息，跟着趋势走就是了。右侧交易也有薄弱的地方，比如在一些事件突发时，之前没有任何预兆，就如同大盘或个股的 5 日线还是继续向上，等 5 日线向下了，已经来不及了。而如果用左侧交易，提前数月或数年预测到某些事件，那么你就可以提前作出投资决策。

右侧交易就是不测顶不测底，吃中间那一段。但有时候，刚进去吃又得马上吐出来，右侧交易在平衡震荡市里会经常吃亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左侧交易的研究者，会努力寻找能够预测到底部和顶部的技术，甚至于会研究未来哪一天是最低点和哪一天是最高点。如果退而求其次，也会努力预测股市到顶和到底的月份。

我认为不管是何种类型的投资者都会使用左侧交易和右侧交易来指导自己的投资，投资的最后结果要看把两种方法应用得如何。具体什么时候该使用右侧交易，什么时候使用左侧交易，还得具体情况具体分析。以研究公司基本面为主的投资者，是以所投资的公司股价的高低作为标准，而非使用右侧交易，比如 2005 年 6 月开始的牛市，在这个时候买入的股票，到 2007 年 10 月的时候，大部分都有 20 倍的收益，期间股市出现了很多右侧交易的卖点。但如果在这个过程中采用右侧交易，则会错过一些股票的重大机会。江恩理论不是单纯的一侧交易，而是左右侧交易的结合体，即江恩既对市场作出预测，也根据市场趋势的实际变化采取及时措施。

而事实上，在很多时候，左侧交易和右侧交易是相辅相成的。当你投资的公司的左侧交易胜算大的时候就不要在公司的股价被高估之前采用右侧交易。而当你对所投资的公司不了解的时候，同时希望在股市里赚钱，那么应该采用右侧交易。右侧交易要做得好，也得需要左侧交易思想的配合。所以，左侧交易和右侧交易是投资者投资股市的必备技术。右侧交易想要在实战中做好也并非易事，不然，为何股市还有“三赚七亏”的定律呢！左侧交易的卖点一出现，就是比谁抛得快，动作慢的或者正好有事出差在外的投资者就有可能被抛在底部了。

江恩理论既包含了左侧交易的预测体系如时间周期理论，又包含了右侧交易的操作体系如 24 条颠扑不破的规则。然而，左侧交易需要更多的专业知识，基本面和技术面双重知识都不可或缺，要想把投机当成一份职业，必须培养左侧交易的素养。但是，要想成为一个成功的职业投机者，还必须具备右侧交易的心态和能力。接下来的故事，朴素地揭示了左侧交易和右侧交易的转换和联系。这个故事来自于《亚当理论》。

现在，就请全神贯注地来读这个现代神话故事吧。

从前，有个叫市场乐园的迷人的地方，人们从早到晚玩一种叫做市场的游戏，这个游戏是这样的：每天它都会上涨或下跌，玩游戏的人去赌结果。这是一场很简单的游戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但这也有复杂的地方，主要是因为市场乐园里玩游戏的每一个人，对于市场走向都有自己的意见，而且他们不止是有意见而已。玩游戏的人还弄出了一大堆系统、方法、证据和分析，用来证明自己的意见是对的。他们有所谓的达克底尔数列、普东提夫波浪、詹东直线和齐格达和声；他们有欧伯特和卡尼恩与老师傅流传下来的锦囊妙计；他们还有所谓的存货、盈余、货币流量、星象图以及四度空间的利器。所有东西都叫人着迷。没错，玩游戏的人有许多叫人叹为观止的法宝。

不过问题出在，有时他们用自己的方法研判市场会往某个方向走，而事实上，市场的走势却恰恰相反，这种事情从来不会叫身处其中的每一个人清醒，他们会花很长的时间，讨论何以市场会有这种违背常理的走法。但是他们通常会同意，这只是市场的暂时脱轨现象，他们所用的方法，所作的分析，完好如昔。

有一天下午，有个叫“求是先生”的玩家碰到一件怪事，从此之后，他整个人都变了。“求是先生”曾经花了很多时间，深入研究所谓的阿哲霍夫数字，而且成为市场乐园中这方面公认的行家。现在阿哲霍夫数字显示，市场非涨不可，所以“求是先生”买进了不少股票，建立了不小的多头 。

不幸得很，这位“求是先生”买入后不久市场就开始下跌。这件事情并没有叫“求是先生”太过忧虑，因为他笃定，市场终究会上涨。然而市场却不理他那一套，一跌再跌。“求是先生”十分焦虑和消极（这种事情不难理解，因为我们都经历过这种事情）。但是他还是认为事情很快就会好转，市场很快就会反转，走它应该走的路。

既然所有的神话故事中都有小孩子，这里也不例外。我们发现“求是先生”居然有一个叫做“眼前”的5岁的漂亮女儿。正当他为自己悲惨的命运仰天长叹时，“眼前”走了进来。她发现气氛有点不对劲，开口就问到底发生了什么事情。

“哦，没什么，小宝贝，这种事情你不会懂的，简单地说，市场本该上涨，结果没有。”

“爸爸，这就是你说的市场吗？是不是银幕上这根线？”

“对。”

小“眼前”走过来，专注地看着银幕上那条歪来歪去的线。过了一阵子，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

她说："喂，爸爸，我根本不知道市场是什么，但从这根线来看，似乎只跌不涨啊！"

"小宝贝，这就是你不懂的地方，你看，阿哲霍夫数字说，市场铁定要涨到这里。"

"我知道，爸爸，但现在看起来就是往下走嘛！"

"宝贝，不止这样，连墨林沙频率都一口咬定，市场非涨到这里不可。"

"我知道，但现在看起来就是往下走嘛！"

"你不懂的，宝贝，当阿哲霍夫数字和墨林沙频率吻合时，市场就非得往那个方向走不可。"

小"眼前"一脸糊涂，她又走过去，仔细看着银幕。

"你说的东西，我全不懂，爸爸，我也不了解市场。但现在看起来就是往下走嘛。你看，不是吗？"

"求是先生"一时语塞，眼睁睁地看着女儿："'眼前'，你再说一遍好吗？"

"爸爸，就是现在，市场看起来就是往下走。我说错了吗？"

就在这时，某种灵感迅速闪入"求是先生"脑中。那些年来苦研阿哲霍夫数字和墨林沙频率，以及其他种种理论的情景都历历在目。他看了看女儿，拿起电话来把所有的多头仓平掉。而且，不止如此，他还大肆放空。

现在，"求是先生"已经不是以前的"求是先生"了，以前的他，一有时间就钻研阿哲霍夫数字和墨林沙频率，还有其他理论。现在，一有时间他就去打高尔夫，而且腾出很多时间跟家人共享天伦。朋友们都认为，他变得很奇怪，因为他不再对那些与市场有关的迷人系统、方法、统计数字感兴趣。

但是"求是先生"一点都不在乎，因为他正大赚其钱，而且钱多得不像话。

在各种迹象显示市场正处于上升趋势或下降趋势时再交易。不要等待过久。记住，延误是危险的，延误太久才离场会导致更大的损失；延误太久才进场会使你与利润擦肩而过。如果你顺市场大势而为，就得学会在正确的时候行动，而且迅速行动。

事实上，不管金额多寡，时间先后，曾经进出市场的人，都有与"求是先生"相同或相似的体验。接下来，我们会学到几件非常重要的事情，这些事情都在现代神话故事中鲜明地提到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一件事就是上述问题的答案。如果我们找一百个操作者，问他“要在市场上成功，我们应该……”的问题。那么我们会得到很多不同的答案。我敢保证绝对没有一个人会给你正确的答案。正确的答案已经在神话故事中很戏剧化地提出来了。

“在市场中成功，背后的基本原则是什么？”

用另一种方式说明应该在下列句子的空白处填入什么字：

为了在市场上成功，我们应该______。

能够在市场上成功的人，他们是否有意无意间，遵循某些共同的原则？

请深思一分钟，看你能不能确定“求是先生”做了什么，真正做了什么，以至能在市场的游戏中获胜。

当你看完本书时，你会觉得，本书所写的大部分内容，是你早已知道的，但是在你翻开下一页之前，我向你挑战，请你就上述问题至少提出 3 个答案。给你提示：答案是一个名词。

如果你猜的名词是“投降”，恭喜你，你是班上的绩优生。

“求是先生”赔钱时做错了什么？事实上，他做错了一大堆事。其中一件就是他竟敢与市场对抗。

那么他又做对了什么事呢？他做对的事是在战役中竖白旗投降。他不再逆流而上，而是回过身来顺流而下。

我们再来看一个真实的故事。

我有一位研究生班的同学，他是一位典型的职业投机者，也是一个极为杰出的专业操作者，我们不妨称他为某君。某君每次都是满仓大笔进出市场。在2001—2003 年的时候，他曾经被市场消灭过。从 2005 年开始，他以 10 万元人民币起家，又回到股市开始操作，这次运气还不错，到 2007 年，已经达到了近 1000 万元的股票市值。更幸运的是，他避免了 2007—2008 年大熊市的下跌，把胜利果实保存了下来。

有一天，我们在一起交流，我很自然地随口问他，对当天的走势有什么看法。他的回答令我大吃一惊。

“我不知道。”某君说。

“那是因为你不想告诉我。”我说。

“不。”某君说，“我告诉你的是实话。我对市场会怎么走，一点概念也没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有。”

那时我不禁有点害怕起来，我用一种茫然的眼神看着他，因为我根本不知道他在说什么。

我接着问：“那么……那么……你怎么操作？”

“告诉你你也不会相信的。”某君说，“你真的不会相信的。”

“或许你说的没错，不过，不妨试试看。”

某君看着我说：“好吧，这么说吧，如果市场上涨，我会买一些。如果涨得更多，我会多买一些。如果再涨，我会再买一些。如果市场下跌，我会卖出一些。如果跌得更多，我会多卖一些。如果再跌，我就再卖一些。”

这听起来是不是很愚蠢、荒唐、过分简单？那时我听不懂这番话，后来才知道，那天早上某君告诉我的，就是右侧交易的不二法门。我们不妨留意在身边每一位成功的操作者身上，都可以看到这一点。说穿了，那就是：他们决不让任何有关市场的意见，阻碍自己的操作。

为了在市场上成功，我们应该投降。向市场低头，是有放弃一切的意思在里面，这表示我们将放弃关于市场的一切宝贵意见、判断与结论。这件事情之所以这么难以做到，是因为我们之间许多人，经年累月投下无数心血研究市场，累积下来自以为与众不同的高见。

换句话说，我们在自己认为了解的事情上，已有相当大的投资。但我们想到综合两者之长时，要放弃自己所学尤其困难。我们会问：“为什么不可以呢？为什么不可以两种并用了？”

可惜，就是行不通。除非我们了无牵挂地来接近市场，否则免谈。

只要我们接近市场时，内心想到自己对它多少有点了解，那么失败的种子便已经种下了。这并不是说我们一定会赔钱。任何良好的系统和方法，几乎都可以赚上一阵子钱。但是我们食古不化的本性，迟早会露出尾巴。

为什么？因为市场不断在变化，只有全然无知的人，因为拥有充分的弹性，才能适应时时刻刻的变化。要不是如此我们会为了保护某种仓位而动弹不得：“它本来应该是这么走的。”

胡说八道！真正重要的是它正在走哪一条路，现在怎么走。用另一种方式说：要在市场上获得真正的成功，我们必须用5岁孩子的眼光来看它们。

因为假使5岁小孩真的因为在乎，而去注意市场的话，他们不会有日积月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



累的任何包袱。他们的眼光是全新的。

“为了在市场上成功，我们应该投降。”

怀着对读者应有的尊重，我要说，身处市场中时，许多交易者都不想知道事实，或者说他们不想知道真相。他们希望市场按他们的意愿运行。他们要市场按他们的意愿变动，而且只想听到市场会按他们的意愿发展的消息。当你身处市场中时，你应当不带偏见，而且努力判断自己处在正确的一方还是错误的一方。当你发现自己错了时，迅速承认并退出市场。我们的古老规则是，拿不准时就离开市场。当你除了希望之外没有什么可保持不放时，就迅速在市场中清仓。别去找那个会告诉你，你持仓正确而且市场就快要按你的意愿发展的人；要找那个会告诉你真相而且证明给你看的人。更好的是，学会向你自己证明，你自己是对还是错。面对事实，承认事实。改变你的立场，改变你的观念。随趋势改变，你将会获利。

也就是说，要在市场上成功，一大障碍并非我们对市场了解得不够，而是我们懂得太多了。我们必须忘记自以为懂得的一切事，才能对真正发生的事情看得更清楚。

换句话说，我们必须愿意投降，追随市场的脚步——而不是设法要把它纳入我们的意见和知识的小框架里。

在系统性风险面前，有些分析不但无法有效地预测，而且这种预测和分析只会蒙蔽我们的视野，使我们无法直接见到事实。在观察市场时，它们曾经在路上对我们东拉西扯。拉扯之下，我们付出了惨痛的代价，因为进出市场第三重要的事不翼而飞了，这件要紧的事便是“无知”，一言以蔽之，从事操作的时候不需要懂得太多。

能够预测当然很好，不过，当预测与现实背离时，我们必须跟着现实走；能够分析当然很好，不过，当分析与现实背离时，我们必须跟着现实走；知识丰富当然很好，不过，当知识与现实脱节时，我们必须跟着现实走。而什么是现实？很简单，就是市场目前实际的走向。

我们必须让自己反映市场，追随它，向它屈服。我们应乐意放弃自认为了解的事，好让我们能直接看清它的真面目。

这种想法是不是太过简单、不够复杂、不值一提？

读者务必请记住，人类心灵喜好复杂，不太能接受简单的事，但是它的确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很简单。我们的心灵难以认定它有任何价值。因此这种东西难免惨遭冷落。

同时请记住，我们所谈的是什么管用。我们所谈的不是什么伟大复杂的东西，而只是非常简单的什么管用。遗憾的是，对人心来说，它就是太过简单，根本不花时间去理解。

如果我们进出市场是为了挣钱，这就是铁一般的真理。相反，如果我们在市场中只是为了玩乐，或只是想要有所“动作”，或只是为了享受它们的迷人之处，那又另当别论。如果这样，那么我们应该花时间去读报纸、杂志上有关市场的报道，去征询别人的意见和热门的小道消息，花很长时间去分析，而最重要的是，应该收集市场上的新“知识”。

因此我们应该扪心自问：我们进出市场真的想赚钱，这真是我们的兴趣所在吗？如果是这样，那么我们应该学着去做一些极其简单，同时又极其困难的事情（因为我们内心不想接受它）：“我们必须学会放弃一切，向市场屈服。”

顺势而为就是采取右侧交易的思路跟随市场，右侧交易更多的是关注市场的价格。价格是最重要的，价格是最真实的。操作者对市场所知道的每一件事，都会反映在价格上。市场对自己所知道的每一件事，也反映在价格上。价格反映了成交量、未平仓合约以及所有的事。

价格是我们想观察的唯一的东西，因为价格是市场正在做什么的指标。所有的基本面都包含在价格之中，供给与需求也包含在价格之中，价格说明了一切。

人们所说的每一件事情，深入去看，都只有一句话，那就是价格是唯一要紧的。当我们观察市场时，其他都不重要，因为每件事情都会反映、总结、归纳到那一件事上。每一件事都是如此，价格是最真实的。

多数投资者一心一意关心的也是什么事情应该发生。所有基本面的考虑，都是基于什么事情应该会发生。如果一种商品的供给量充裕，那么市场应该下跌。如果收成不佳，那么需求量会大于供给量，价格应会上涨。如果相对强弱指数（RSI）高于80，那么市场应该会反转向下，我们的思想一直围绕着什么事应该发生而打转。围绕着市场应该怎么做。但是在市场上，这些事一点关系也没有。重要的是目前发生的是什么事，意思是说，我们注意的是目前的价格是怎么样。

最伟大的秘密和原则，总是最简单。简单的事一再为人们所忽略。由于它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



太过明显，以致人们视而不见。

如果我们真的好好想一想，我们将发现，市场之中唯一要紧的，是目前它往哪个方向走。其他每件事都完全无关紧要。如果世界上每个系统和方法都说某一特定市场此刻应该下跌，而事实上它却在上涨，那么上涨才是目前的走向。这才是最要紧的事。

再说一遍：凡是表示市场应该怎么表现的一切说理，绝对无关宏旨。（不一定错误，只是毫无关系罢了。）唯一要紧的是，市场目前实际的表现。

右侧交易的精髓是什么呢？“简单”二字，没错，我相信愈简单的就是愈基本的。举例来说，核能是根据一个非常简单的公式发展出来的。这个公式说，能量等于质量乘以光速的平方。东西越复杂脱离它的本质越远。

追随市场？没错，它重视的是市场实际的表现，而不是它应该有什么表现。

具调适性？一点也不假。它应该具有弹性，能够迅速调适，甚至马上反映任何市场状况。

能处理任何时间架构？没错，不管是一周的时间，还是30分钟的时间，它应该运作得一样好。

不能落后？对，它应能立即反映市场上的任何变动。

衡量准确？没错，在我们横加干预的情况下，市场会自我衡量。

不武断？最重要的是不能武断。

反映市场？或许你永远不会这么说！没错，它应顺势而为，完全屈服于市场的实际表现。

现在我们来看看一些比较常用的系统、工具和指标。这是一般人运用在市场操作的方法。为了了解上述的完美系统，我们有必要看看别的。（事实上，这个世界并没有所谓的完美系统，其实我们应该说，我们只是要试着定义方法中的要素，找出一个完美的概念。）

“移动平均线”怎么样？移动平均线确实是追随着市场。它并不想告诉我们应该发生何事，但是它们相当武断，因为必须有人来决定使用多长的时间架构，而且，它也落后于市场。

“震荡指标”如何？最常用的一种震荡指标是相对强弱指标（这是我在好几年前发现的），它重视的是选取反转点，因而不脱离“应该”的色彩，它也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相当武断，因为必须有人来决定使用多长的时间架构。

“涨跌周期”？涨跌周期想抓出头部和底部的落点，想知道应该会有什么事发生。涨跌周期十分复杂。但是涨跌周期根据市场目前实际的表现，而不是武断的天数，所以它也是一种最不武断的方法。

“艾略特波浪理论”如何？这是一种十分复杂的预测工具，重点是想知道应该会发生什么事。

但我在这里要提的是，所有方法操作起来可能很有效。我们并不是说，这些方法不管用，或是用起来效果不是很好。我们只是想用一些已经熟悉的方法，深入了解某个观念。

“线性回归”如何？不很武断，但倾向于“应该”。它也是落后指标。

“反向意见”如何？因为试图预测市场的反转点，故不外乎“应该”的套路，它也落后于市场。

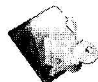
“趋势线”？倾向于预测未来的走势，而且有点武断，因为得有人去挑出所用的时间和时间架构。但是趋势线也是一种最不武断的工具，因为市场本身会决定线要画在何处。

我们还可以继续说下去，但我想，就观念的建立来说，这已经足够了。我们要找的操作系统，必须全然不同于其他所有系统。它重视的应该是目前实际的状况，而不是应有的状况。它必须是市场的镜子，而且能迅速调适。它必须只包含市场向我们所陈述的事。它不能含有我们的武断参数。它必须相当简单。

如果上升到人性化的高度——当一个人的发展趋势改变时，应该这么思考：

如果你还在做交易，而且很长一段时间以来，你一直很成功——过去数周、数月或数年中，你一直交易正确，并且一直获利，那么就像市场会变化那样，你的运气（如果你要称之为运气）也有变化的时候，或者说你的趋势也有变化的时候。当你的趋势改变时，它可能会与你背道而驰达数周或数月之久。确定你的趋势何时改变的方法是，如果你做的一笔交易出现了亏损，那么，退出市场。如果你进行第二或者第三笔交易，仍然出现亏损，那么肯定出了问题。你的趋势已经改变了，你最好退出市场。你应做的是关注、等待并且研究市场。在你认为已经发现了明确的迹象之后，你可以再次进行交易。如果这次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你进行的交易成功，你获利了，那么你的趋势又在朝对你有利的方向发展，你应该继续交易。如果你进行第四或者第五笔交易，出现亏损——无论亏损多少，那么肯定出了问题，你最好从市场中退出。这时，你应该做的就是保重身体，等待下次机会的到来。可能你累了，也可能你的某种麻烦或者担忧正导致你行动错误。你判断失误，你不能正确地预见市场将如何变动。在这种情况下，你能做的事情只有一件，那就是从市场退出，等待机会，并且好好休息。

操作时最有效的法宝，竟是最简单，最显而易见的事，这件事着实令我大吃一惊。你知道，右侧交易奉为经典的基本原则是那么简单。我们内心深处要找的是可以帮我们把每一件事都料理妥当——这里买，那里卖的系统，这种系统必须自动自发，我们不需去注视市场，如深入了解它的本质。

市场会十分精确地反映生命本身——永远相同，但却永远不断地变化。或者讲得更精确些，里面永远相同，表面永远不断在变化。市场的本质，是永远相同的。但是这种本质，只有与市场交相契合的个人意识，才能真正理解。这种交相契合的基本原则虽永远相同，却永远在变化之中。

请注意，所谓的交相契合，是一种无为的、屈服的表现。它绝不是要“算计”市场的动向，它比较像是对市场直截了当的看法，就像一个 5 岁小孩所作的判断一样。这也就是为何我们对市场所有的知识，最后总是会从中作梗的理由。

那么，市场中什么最重要呢？

市场中，最不要紧的是每天的利润。

市场中，最要紧最基本的是价格。

市场中，另一件要紧的事是趋势。趋势是价格方面最要紧的事情，右侧交易就是要紧跟趋势。我们要问这个问题：何谓趋势？

趋势的最基本定义是什么？市场中的价格趋势是怎么一回事？如果你真的要打破沙锅问到底，如果你把它分解到最简单的成分，你会怎么样定义价格趋势？

趋势就是一再重复的事。答案就是这么简单：一再重复的事。我们找不到更基本的定义了。

圣经上说：“万物皆应时。”大自然的所有法则也都说明了这一点。播种和收获各有各的时机。一年划分为四季，就是告诉我们什么是收获时机什么是播

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种时机，人们不能违背自然法则。人们不会想要在格陵兰岛的冰山上栽种柑橘，也不会想要到佛罗里达热带地区的河里去取出冰块儿，因为那样做时间和地点都不对。股市也是一样。买进和卖出各有各的时机。时机来临的时候，不管是卖空的一方还是做多的一方，也不管其是否夸夸其谈、满怀希望、乐观还是极为悲观、沮丧，都无法使股价反常地高于或低于供求所决定的价格范围。一定要顺势而动，不可逆势而上。辨明时机来临的信号，千万不要追赶大潮退去时的回头浪。那些犹豫不决，在最后阶段才买进或卖出的人必定都会遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

职业投机的弱点——人

当一个人获利时，他归功于自己，认为自己判断准确，相信成功是全靠自己获得的。当他亏损时，他采取了另一副态度，极少责备自己或者努力从自己身上找出亏损的原因。他找借口，他与自己评理说发生了意外，而且若不是他听了别人的建议，他本会获利的。他找到大量的“如果”、“而且”和“但是”，他认为这些都不是他的错。这就是他再次犯错并亏损的原因。

——江　恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人是有弱点的，尤其在投机市场中，人性的弱点赤裸裸地彰显出来，有时甚至被放大。所以，有时的亏损不是对市场判断的失误，而是人性弱点在作祟，追涨杀跌就是佐证。

我们需要找出解救的办法，而且对自己的损失，只能责备自己而不是别人，否则永远无法纠正自己的弱点。毕竟，是自己的行为导致了损失，因为买进卖出的交易是由自己进行的。你必须从自身寻找原因，并纠正它。只有在找到自身的原因并纠正它之后，你才会成功。

很多人亏损的主要原因之一是，他们从不自己动脑子思考。他们让建议和判断并不比他们自己好到哪儿去的人为他们思考，给他们建议。要取得成功，我们必须自己进行研究调查。除非你从“羔羊”变成思想者，并寻求知识，否则你会重蹈所有“羔羊”的覆辙——亏损甚至破产。别人只能在你自助的时候帮助你。

因此，这一章节涉及的就是关于自我发掘和把你自己定位在一个职业投机者的位置上。本书的目的是想帮助那些希望把证券投机当成一份职业的人更多地了解自己，设计一个适合他们自己的个性和目标的方法。

下面我们先来了解一下，对投机者来说真正重要的东西是什么？

我认为，几乎每个人要想在证券市场的投机中成功，需要有自我的控制，这对投机者来说是一个根本的素质。自我的控制并不是很难达到的，但是对大部分人来说，意识到这一点的重要性却是比较难的。比如说，大多数投资者都相信市场是一个制造牺牲品的有生命实体。如果你相信这句话，那么这句话对你来说就是真的。但是市场并不制造牺牲品，是投机者们自己将自己变成了牺牲品。每个投机者都自己控制自己的命运。在没有理解或者只是下意识地认识到这个重要的原则的情况下，一个投机者是不可能成功的。

这里不妨看一下一些事实：

（1）很多成功的市场专业人员通过控制风险来达到成功。风险控制与我们天赋的偏好倾向相反。风险控制需要极大的自我控制能力。

（2）很多成功的投机者只有35%～50%的成功率，他们的成功并不是因为他们能够很好地预测价格，而是因为他们的有利润的交易头寸远远超出了亏损头寸。这也需要极大的自我控制能力。

（3）很多成功的保守派投资者可以说是一些矛盾体。他们做其他人都害怕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做的事情。他们都有很大的耐心并且愿意等待对他们来说合适的时机。这同样需要极大的自我控制能力。

（4）成功的投资看重自我控制胜过任何其他的因素。这是通向成功交易的第一步，那些置身于自我控制能力发展的人最终将能够获得成功。

让我们从另一个角度来研究一下这个成功的关键因素：自我控制。当我谈论到成功的重要因素时，就需要提到三个典型的领域：心理学、资金管理、头寸调整。更精明的人提出三个方面都是重要的，但心理方面是最重要的，大概占 60%，头寸调整的重要性是位列第二的，大概占 30%。这些人认为自我控制只是属于心理状态这部分。

很长一段时间以来我一直认为，投机百分之百是属于心理学的东西，理由很简单：我们是人类，并不是机器人。为完成任何一种行为，我们必须用大脑进行信息加工。行为对设计和执行一个交易系统来说都是必需的。如果想要复制任何一种行为，必须知道组成这个行为的部分。这就是模拟科学开始兴起的原因。所以江恩把一生中在市场搏杀的经验总结出一些规则，并建议人们将这些规则熟记在心。

一般来说，我们都是用自己对市场的信念进行交易，一旦我们决定了这些信念之后就很难再有改变。这样，当我们在投机市场时，会自以为是在考虑所有可以利用的信息。其实不然，从选择性理解方面来说，我们的信念很可能排除了最有用的信息。与其如此，又何不按江恩所说的方法去交易：我能给你世界上最好的规则，以及确定一种商品价格位置的最佳方法，使你不会因为人的因素而输钱。这是你最大的弱点，你未能遵守各项规则。你会依据奢望或恐惧，而不是依据事实进行交易。你会拖延，你会变得不耐烦，你会反应不快或者耽搁太久，这样就因为人的因素打败了你自己，然后把一切责任推给市场。记住，是你自己的错误导致你遭受损失，而不是市场行为或者操纵市场的人。因此，努力遵守规则，否则就不要来投机，因为你注定会失败。

虽然如此，但江恩理论涉及面广泛，不同的人对江恩理论的理解不同，因为人的偏好是不一样的，综合起来，人的投机偏好有这么几种：

一、表象偏向

K 线图是第一个启发性思维的好例子，也是我们每个人在使用的，被称做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“表象定律”。它的意思是人们假定当某样东西能代表另一样东西时，实际上它就是它应该代表的那样东西。因此，绝大多数的人都在看 K 线图，并同意它代表了相当于一天交易的价值。而事实上，它只不过是记录一天交易的价格 K 线罢了，仅此而已。然而你可能已经同意了它是有意义的，这是因为：

（1）在你开始研究市场时就被告知它是有意义的。

（2）其他人也都利用 K 线图来描述市场。

（3）在你看到股票价格数据时，这些数据是以 K 线图的形式表示的。

（4）在你考虑一天的交易时，你也会示意性地想象一下 K 线图的形态。

每条 K 线都只向你说明了两件事。它显示了一天中发生的价格范围；它也表示了部分价格是如何移动的，如何从开盘移动到收盘，再加上一些高低起伏的变化。

什么是 K 线图不能告诉你的呢？它不能告诉你有多少量发生了，也不能告诉你在哪个价格有多少量发生。除了开盘和收盘，它不能告诉你在一天中什么时候股票的价格是在一个给定的范围。然而，这些信息对投机者来说可能是有用的。你可以通过缩小时间范围并查看 5 分钟甚至 2 分钟的 K 线图来获取这些信息。但是，难道 K 线图的目的不是为了减少信息流量而使我们不至于被淹没吗？

还有一些可能对投机者有用的其他信息也没有在 K 线图中显示出来，比如对期货来说，这些交易有没有包括开始新的合约以及终止旧的合约？什么样的人在做这种交易？是不是有一群场内投机者整体在相互交易，竭力想看透对方，并以策略胜过其他人？有多少量是以一个单位的形式表现的（如 100 股股票或者单一商品合约）？有多少量是大单位的？有多少是被大户买进或抛出的？有多少是被基金公司管理者或者资产组合管理者买进或抛出的？又有多少是被套期保值者或大公司买进或抛出的？

还有第三级信息也没有在 K 线图中显示出来，就是谁在市场中，比如，有多少人当前持有多头或空头头寸？头寸大小分别是多少？这类信息是有用的，但一般不容易得到。如今，在电脑的支持下，各种不同的交易以及资金流向每天都可以被查阅，比如说我十几年一直运用的宏汇软件系统，在 2010 年就分别开发了两套可以查阅资金流向的行情系统——先锋版和旗舰版，其中旗舰版还能查看到及时交易上下十档买卖的信息。

可能你会说：“是的，我想知道谁持有什么股票并且头寸是多大。”如果你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有了这个信息之后，知道对这些信息作什么处理吗？是不是更有意义了？答案很可能是否定的，除非你有一些可以让你交易的信念。

K 线图也并不提供任何统计可能性，比如如果发生了 X，那么 Y 的可能性怎么样？你可以利用历史记录来确定 Y 的可能性，但变量 X 和 Y 必须被包括在你的数据里面。但是，如果 X 和 Y 很有意义却没有被包括在你的数据里怎么办？

最后，还有另一个关键的信息类型也没有被包含在一个简单的 K 线图中，就是有关人们的信念和情绪的心理信息。这类信息包含了持有多头头寸和空头头寸信念的强度，以及各类交易者可能会在什么价格什么时候清盘？他们对各种信息或者价格运动会作出什么样的反应？有多少人是置身市场之外观望并持有市场会上涨或下跌的信念？他们是不是有可能或者在什么情况下会转变这些信念并持有头寸呢？如果他们这样做了，那么他们可能会在什么价格并有多少钱才能购买他们的头寸呢？你是否有从这些信息中获得帮助并赚钱的信念呢？

使人惊讶的事情是，K 线图反映出的信息是很好总结的，可正是这些信息是你作决定时要操作的原始数据。

直到现在，你可能一直以为 K 线图就是真正的市场。记住，你所看到的只是电脑上或者图片集中的一条线罢了，只是你假定它代表了市场，可以把它叫做市场在某一个给定日的行为的概括，你也只能这么叫它了；使人惊讶的事情是，K 线图反映出的信息是很好总结的，可正是这些信息是你作决定时要操作的原始数据。

我希望你已经开始理解判断力启发性思维对于一个投机者来说为什么这么重要的原因了。然而，我只不过是给了你一个启发性思维的例子罢了，就是我们认为 K 线图真正地代表了价值一天的市场行为的倾向。

你可能仅用 K 线图进行交易，但是大多数人在进行交易前喜欢用一下他们的数据，因此他们会使用一些指标，然而不幸的是，人们在用市场指标做同样的事情。他们认为自己是现实的，而并不想表示那些可能会发生的事。RSI 、KDJ、移动平均、MACD 等，看上去都像是真实的，但是人们忘了它们只不过是一些假定来代表某些东西的被歪曲了的原始数据罢了。

比如，考虑一下一张图上支撑价位的技术概念。最初，技术师们发现，一旦价格跌到图中某一位置时就好像会反弹。在该位置，一大堆购买者好像都愿意买进，因此而“支撑”住了股票的价格水平。不幸的是，很多人把像“支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价位”和“阻挡价位”这样的词当做是真实的现象，而不把它们当做是人们在过去发现的某些代表相关关系的简单概念。

前面我已经从一个故事中的“求是先生”在判断一些事情时，倾向于用“它看上去是什么样子的”而不是“它的可能性概率是多少”这个方面讲了表象方面的一些偏向。这在使用交易系统或交易信号方面尤其重要。你有没有考虑过在开发交易系统或评估你的信号的效用时的可能性概率？就是说，你有没有考虑过预计的结果遵循信号的百分比是多少？很可能没有，因为即使我不停地告诉人们这件事，还是不能在10000个交易者中找到一个确实这么做的。这就意味着大多数人甚至都不测试一下他们的系统，或者不知道他们系统的期望收益。

表象偏向就是人们假定如果一样东西能代表另一样东西时，实际上它就是它应该代表的那样东西。因此，我们认为日条形图就是市场，或者我们所喜欢的某个指标就是市场。事实上，那只是代表大量信息的一种捷径。

二、可靠性偏向

与表象方面的偏向相关的一个偏向是认为我们的数据是可靠的偏向，就是它们真的是应该的那样，比如关于K线图，我们普遍地认为它代表了价值一天的数据。它看上去是价值一天的数据，因此它就肯定是。然而，很多数据都是白天数据和晚上数据的结合，那么，它还是价值一天的数据吗？这些数据的准确性又怎么样？

经验丰富的投机者们知道，数据的可靠性是他们可能遇到的最糟糕的问题之一，大多数数据卖方在K线图方面是非常精确的，但是当你开始使用记号数据、5分钟K线图、30分钟K线等时，精确度就完全消失了。因此，在测试一个建立在5分钟K线图基础上的系统时，大部分结果（不管是好的还是坏的）可能与不正确的数据有关，而并不是真正的期望收益结果。

现在就让我们假定你已经接受K线图能真正地代表市场这个事实。你想接受这个普遍真理并进行交易。那很好，让我带你看一下有多少偏向可能潜入你的思考中。

可靠性偏向认为，人们认为有些东西是正确的而其实并不一定。例如，你在历史性测试中所使用的市场数据或者以实况形式来到你面前的数据通常都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

充满了错误的。然而，除非你认为那些错误可以且确实存在，否则就可能在交易和投资决策中犯很多错误。

三、彩票偏向

彩票偏向指的是人们在以某种方式操纵数据时心里所升起来的那种自信，就好像操纵这些数据在某种意义上能让他们控制市场。既然你已经接受了以K线图来作为代表市场的一种方式，那么你肯定会要么以K线图做交易，要么以某种方式操作这些数据，直到你有足够的信心进行交易。当然，这些数据操作本身就使你增加自信。

这种对工作的控制错觉的一个很好的例子是由政府经营的被称做彩票的买彩游戏。在你玩买彩游戏时，你需要挑选一些数字，如果你侥幸选中了所有的数字，就会马上成为一个百万富翁。人们真的是很喜欢玩这种彩票游戏，即使是那些了解这种游戏的中奖概率且做事有条理的人也是如此。这是什么原因呢？那是因为奖品是如此丰厚而风险却是如此小，2 元钱的票价与奖品的大小相比实在是很小，人们也因此而都被吸引去玩，即使这个概率对他们来说是如此小，甚至买上 100 万张彩票，每张都是不同的数字，还是不见得一定能赢，但他们也不会介意。

对于投机者来说，用少量的钱赢大奖还是一种启发性思维，但并不是彩票偏向。彩票偏向是指人们在玩游戏时得到的那种控制错觉。人们以为自己对数字的选择有影响，因而成功的概率就会有所增加。因此，有些人就会怀疑，如果他们选择生日或者周年纪念日的数字，成功的概率就可能会增加。我们经常看到新闻，某某长期守一个号码，多少年后终于守到开花结果，中了大奖。事实上，你只要上网去搜索一下，就可以买到任何形式的建议来帮你赢得这个抽彩活动。有一些人，在分析了这些数字之后，认为他们能够预计随后的数字，并且很愿意向你出售他们的建议。人们为了找到这个魔术般的数字可以付出任何代价。

如果你觉得这听起来有些熟悉的话，就对了，这正是投机市场上发生的事情。人们相信可以通过选择一些正确的数字而很快获得收益。选择正确的数字对于投机者来说，就是意味着知道买什么以及什么时候买。大多数人想知道的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最重要的问题是我现在该买什么才能赚到一笔钱。很多人更愿意让别人来告诉他们该做什么。

人们尽所有的可能来解决现在该做什么的问题，他们会购买一些可以选择数字和分析倾向的软件，我们发现，如果他们通过收音机和电视节目解读离市入市点来帮助人们选择数字的话，成千上万的人都会来向他们索要建议，而如果你以公开给人们建议而出名，则不管这些建议有多么正确或者不正确，人们也会把你当做一个专家。另外，也存在着很多大师，他们很善于鼓动并且十分愿意在他们的时事通讯中告诉你该买什么以及什么时候买。

另一些人的观点认为，如果依靠他们自己的力量，境况可能会好一点。因此，他们开始沉迷于那些与一个完整的交易系统同时得到的入市信号。你可以从中得到一种对入市信号的控制感，因为你所选择的入市点正是你希望市场怎么做的那个点。因此，你觉得自己有某种控制能力，不仅仅是对入市点，而且是对整个市场。不幸的是，一旦你在市场中占据了一个位置后，市场就会按照它想要的方式做任何事情，除了离市，你再也不可能对任何事情有控制能力了。我对人们所认为的交易系统感到很惊奇。很多有一定市场投机经验的职业股民，都有一套比较好的交易系统和入市技巧。事实上，他们的交易系统都只是入市。我的评价是他们的途径是正确的。但是，如果他们花同样的时间在离市和头寸调整方面的话，就真的能有一个好的交易系统。也就是说，会买不如会卖。很多人相信，如果他们有一些可以赚钱的入市点的话，就有一个交易系统。正如你在这本书的后边部分可以学到的，一个专业的交易系统里含有 10 个之多的要素，而且入市信号可能是最不重要的，然而，大多数人想知道的却仅仅是入市。

一直以来，我都以为这种彩票偏向是一种处理焦虑的方式，这种焦虑的产生是由于没有控制感。很多人都宁愿装作对他们所处的环境有控制能力而不愿去面对那些焦虑，从而犯错。跨越性的一步是有“我对自己的行为有控制能力”的意识，而这已经足够了。

这种偏向是如此强大，人们因此而经常不能得到他们在市场中成功所需要的信息。相反，他们得到的是他们想听的东西。毕竟，人们一般都是给那些付钱的人们想要的东西而不是他们真正需要的。

彩票偏向反映人们想去控制市场，因此他们一般都把注意力放在入市上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样他们可以在进入市场之前"强迫"市场做很多事。不幸的是，一旦他们进入市场之后，市场就会做市场想要做的事。交易的黄金规则，也就是止损获利，与入市毫无关系却与离市息息相关。

四、小数字定律偏向

图 4－1 所示的这种模式可以代表一些人的另一种偏向。图中所示的长圆集团（600525）的日 K 线图，在途中椭圆形内的 6 天中，市场有 2 天的交易行为十分平淡，好像什么都没有发生一样，两天的收盘价只相差 0.05 元，之后就是一个大的上升。如果你细读过一些图表，你就可能找到四五个这种例子。小数字定律说明不需要多少这种案例你就可以得出一个结论。比如，在 4 天窄幅震荡之后有一个价格的大飞跃，我们就在那时进入市场。

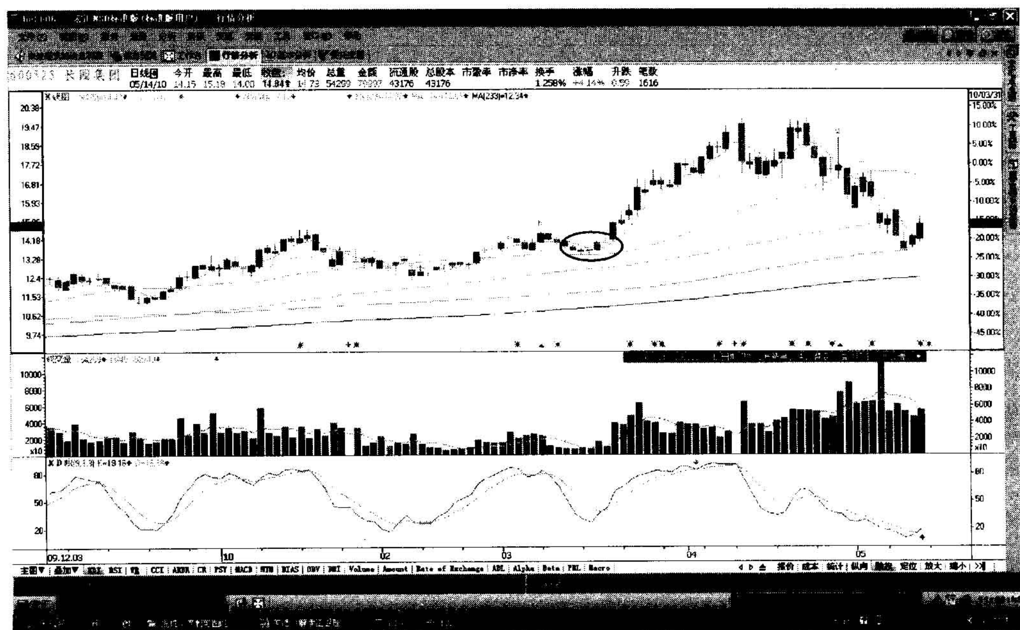


图 4－1

事实上，我的观察是，大多数人根据他们在少数精选的例子中观察所得的模式来进行交易。如果你看到一个类似图 4－1 所示的模式，并且之后有一个较大的变动，你就会认为这个模式是一个好的入市信号。2009 年下半年我在清华大学教授证券实战班的时候，有一个学员就是拿这个偏好来跟我谈论，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他说，每次他都是依据这个理由入市，其偏好可见一斑。

对于这种偏向，我当时跟这个学员的交流意见是：我们看数字的时候并不是中性的，就是说，当人类的眼睛扫过一张图表时，并不对所有的数据点给予相同的权重。相反，人们会把注意力集中在某些显著的情形上，并且我们倾向于依据这些特殊的情形形成意见。挑选一个方法中非常成功的事例并忽视可以把你的骨头都碾碎的每天的损失是人类的本性。因此，即使是非常仔细地阅读了图表也易于让研究者们产生系统的比其实际情况要好得多的想法。

科学研究发现这种偏向确实存在。即使是非常仔细的研究者也会倾向于希望结果朝他们所假定的方向发展。这就是为什么科学家们要有双盲测试。在这种测试里，实验者们在实验结束之前都不会知道哪个组是实验小组，哪个组是控制小组。

小数字定律偏向说明人们喜欢看一些什么都不存在的模式，那些模式只不过是用了一些精选的例子来说服人们这种模式有意义，如果把这个偏向与下面的保守主义偏向结合起来，你就会处于非常危险的境地。

五、保守主义偏向

保守主义又称为经验主义，就是一旦脑子中有了交易这个概念，保守主义偏向就会占据上风：我们没有认识到，甚至看不到一些对立的迹象，人类的大脑很容易看到那些少数的，有极明显移动的有效的例子，却会避开或者忽视那些无效的例子。比如说，如果你查看了大量的数据，可能就会发现如图 3－1所示的模式之后 20% 的时间里有一个很大的移动，而这之后就没有产生任何有意义的现象。

大多数人完全忽视了那些对立的迹象，除非事实上这种迹象是压倒性的。然而，在连续亏损了 7～8 次之后，他们就会突然间关心起交易系统的有效性来，而从来都不确定一下可能会有多少亏损。

如果这 20% 的时间里发生的移动已经足够大，那么仍然是可以交易的，但是你必须在没有发生任何迹象的 80% 的移动期间小心地使你的亏损减小。当然，这也指出了彩票偏向的重要性，如果你仅仅把注意力放在模式上就很可能会赚不到钱，这个偏向的含义是让人们找到他们想要的，并且期望能在市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见到这种情形。因此很多人相对于市场而言不是中立的，并且也不能跟随大流，相反，他们经常在寻找他们期望见到的情形。

保守主义偏向证明，一旦你找到了一种模式，并且通过一些精选的例子相信它是有效的，就会尽所有可能避开那些说明它无效的证据。

六、随机偏向

接下来的这个偏向从两个方面影响着交易系统的开发。首先，人们倾向于假定市场是随机的，价格倾向于以随机的概率移动。其次，如果说这种随机性真的存在的话，人们对它可能意味的东西也经常作出错误的假定。

人们喜欢挑选最高点和最低点的一个原因是他们认为市场可以并且会在任何时候反弹。他们基本上认为市场是随机的，而事实上，也有很多学术上的研究者们仍然坚定地抱着市场是随机的信念。然而，这个假定是正确的吗？即使这个假定是正确的，人们能够在这样的一个市场交易吗？

市场可能会有一些随机的特征，但这并不表示它就是随机的。比如，你可以用一个随机数生成程序来产生一系列的条形图。在你观察这些条形图时，它们看起来就像是条形图。但这就是表象偏向的一个例子，看起来像随机的并不表示就是随机的。这种类型的数据并不像市场数据，因为市场上价格的分布存在着一个很大的尾部，根本无法用正态分布的价格预测。为什么呢？在你查看市场数据时，样本的波动性随着你不断地增加数据而变得越来越大。1987 年 10 月 19 日发生的标准普尔指数下降 80 个点，说明即使是在标准普尔协议开创之后的 10 年内，预测一个随机的数字系列也是很困难的。这种情形可能在 1 万年内才会发生一次，但这种情形在我们的生活中确实发生了，而且在 10 年内还可能再次发生，1997 年的 10 月 27 日，标准普尔指数又下降了 70 点，并且在第二天，它的变化幅度是 87 个点。

市场价格分布倾向于有一个无限的变化，这个事实暗示着可能有比你想象的更极端的情形即将出现。因此，很显然，任何源自于风险的估计都可能被低估。而且不幸的是，大多数人在市场中都采用了有过多风险的方法，当像 Ed-seykota 和汤姆·巴索这样的市场奇才宣称拿你净资产的 3% 去冒险投资在一个头寸上，你就会成为一个枪手时，就暗示着大多数人在他们所承受的风险量级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上实在是太疯狂了。

即使说市场是随机的，人们也未能理解随机的含义。当一个长期的走势确实在一个随机的序列中发生时，人们也认为这并不是随机的。他们发展了一些理论，提出那是某些其他的东西而不是一个随机序列中的长期系列，这个倾向来自于我们把世界上任何事都当做是可以预测和理解的本能倾向。因此，人们努力寻找那些没有任何意义的模式，并且假定了一些不合逻辑的因果关系的存在。

这种随机偏向以及彩票偏向的一个后果是人们倾向于喜欢挑选最高点和最低点。我们希望自己是正确的，并且对市场有控制能力，把自己的想法反映到市场中，结果造成了我们可以挑选最高点和最低点这样的信念。这种情形在一个交易商和投资者的生活中很少出现，那些试图这样做的人注定要经历很多失败。

随机偏向者想，人们喜欢把市场假定是随机的，并且有很多他们可以轻松交易的最高点和最低点，然而市场并不是随机的。价格的分布显示市场随着时间有无限的变化，或者像统计学家所称的钟形曲线最后的“长尾”。此外，人们未能看到即使是随机市场也可以有长期的走势。结果，顶部和底端钓鱼是最困难的交易类型。

七、保护不够偏向

投机的目标就是尽量控制高风险，亏损的次数少于赢利，而赢利的幅度大于亏损，从而达到低风险的程度。我对低风险概念的定义是，有关长期正期望收益以及据以生存的风险回报率（报酬与风险的比率）的一种方法。这里，报酬指全部利润，风险指最大的峰值与低谷之间的差额。这个方法必须在某个风险等级使用，以保护你在短期内不会遭受最坏情况的打击，并且仍然允许你获得长期期望收益。一般这个风险等级都是根据资本的百分比来确定的。

大多数人存在的偏向是他们进行交易的风险等级并没有低得足以保护他们在短期内不致遭受最坏情况的打击。很多人不会，也没有预见到所有可能影响到他们系统的情形。相应的，在任何有价值的交易和投资的方法中，若你碰到一次不好的交易，必须要有所有可能的支持来保护自己。

一般来说，如果你问一个人：“如果你遇到一次不利的交易，你会怎样摆脱它？”他根本没有想法，大多数人仅仅是没有他们应该有的支持保护。更重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的是，他们在太高的风险等级进行交易。如果你有 100 万元，并且同时在进行 5 只或更多不同的股票的交易，那么你交易的风险等级可能就太高了。那么高的风险等级可能会给你带来高的回报率，但最终会使你破产。考虑一下保护偏向，仅仅注意一下这个偏向就可以更多地保留你当前账户中的资本。

保护不够偏向的投机者未能知道头寸调整和离市策略是交易的关键部分。相应的，他们在一次交易中经常拿太多的资本去冒险。

八、赌徒谬论偏向

投机有时被误解为赌博，所以投机存在赌徒谬论偏向，这是随机偏向的自然结果。赌徒的谬论指的是这样一种理论，就是如果一个随机序列形成了一个走势，对这里来说就是市场，这个走势在任何时刻都可能改变。因此，在大盘连续 4 天的上涨之后，我们就预期会有下降的一天。甚至是那些受到广泛敬重的市场研究者们也有这样的偏向。

当你知道了成功的含义之后，就像专业赌徒们所知的，你就会在一个有赢倾向的赌局中下更多的赌注，而在一个有输倾向的赌局中少下一些赌注。然而，一般的人恰恰做的是相反的事：在连续输了几局之后下更大的赌注，而在连续赢了几局之后却下很小的赌注。

有这么一个故事可以论证赌徒谬论偏向。在美国，让 40 个博士做了一个实验，实验中让他们玩 100 局简单的电脑游戏，在这个游戏中他们有 60% 的机会是可以赢的。给了他们每个人 1000 美元去赌，并且告诉他们每次喜欢赌多少就赌多少。没有一个博士知道货币管理对这样一个游戏的成功的重要性，比如赌注大小的影响等。

他们中有几个人最后赚了钱呢？40 个参加者中只有 2 个在游戏结束后赚到了钱，也就是只有 5% 。然而，如果他们每次都以固定的 10 美元下注的话，他们最后就可以在结束时拥有 1200 美元，如果他们的赌注下得最好的话，就可以得到最大的收入，也就是最后可以平均获得大约 7490 美元。这种下注法需要每次把他们新资本的 20% 拿去冒险。不过这种方法我并不提倡。

那么到底发生了些什么呢？这些参与者们倾向于在不利的情况下下更多的赌注，而在有利的运行情况下下更少的赌注。假定前三局下赌都输了，并且你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每次下的赌注都是100美元，那么你现在手头的钱就减少到了700美元，你认为："既然我已经连续输了三次并且有利于我的概率是60%，我相信这一次就是赢的机会了。"结果，你下了400美元的赌注，但是你又遭受了一次损失。现在你的赌注就只剩300美元了，再想赚回来的机会就几乎没有了。

赌徒谬论偏向会影响大多数人调整头寸大小以及进行交易。他们完全忽视了那些随机因素，他们寻找确定的事实，并且进行系统交易时就好像他们有这样的系统，不给自己足够的保护，甚至不把头寸调整当做是资金管理的一部分。赌徒谬论偏向认为在一次输局之后赢的机会就会上升，或者在一次赢局之后输的机会就会大一些。

九、获利时保守及亏损时冒险偏向

投机的第一准则就是止损。那些能够遵守这个简单准则的人就可以在市场中赚得大笔财富。然而，大多数人却存在着一种偏向，这个偏向妨碍了他们去遵守这个准则的任何一方面。

我们先来做一个游戏，给你10万元钱去赌博，从两个选择中选出一个来，你会选择哪一个：一是肯定输90000元；二是5%的机会绝对不会输，而95%的机会会输10万元？

你选了哪一个？选择肯定输还是选择风险赌博？几乎80%的人在这种情形下都会选风险赌博。然而，这个风险赌博计算出来却有一个更大的损失，也就是 $100000 \times 0.95 + 0 \times 0.05 = 95000$ 元，比必损无疑的90000元多。可以把赌博当做是违反了最关键的交易准则的第一部分，就是止损。然而大多数人仍然继续去赌博，以为亏损会停止，市场会从这里转向，但一般都是不会的。结果，损失就会变得更大也就更难以忍受了。而这个过程又会再次开始。最后，损失会变得足够大，而必须被迫去承受它了。很多中小投资者们由于无法承受这么大的亏损而最后破产。

再来做一个游戏，同样给你10万元钱，你会选择哪一个：一是肯定赢90000元。二是95%的机会赢10万元，而5%的机会什么都不会赢。

你选择了肯定赢还是风险赌博？大约有80%的人都选择了肯定赢。然而，这个风险赌博计算出来却有更高的利润，也就是 $100000 \times 0.95 + 0 \times 0.05 =$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

95000 元，比肯定赢的 90000 元还高。可以把这个肯定赢当做是违反了最关键的交易准则的第二部分，就是获利。

人们手里一旦握着利润，是如此害怕这些利润会跑走，以至于在有任何反转迹象时就急于获取肯定赢的利润，即使他们的系统并没有给出离市信号，他们也是如此不想让利润跑走以至于很多投机者都在不停地后悔错过了大笔利润。因为他们都只获取了肯定能赢的小利润部分。这两个基本偏向在一句话里说得很好：要抓住机会，但要在逆境中坚守阵地。一个好的投机者最好看一下这句话：仔细留意可以获取利润的好机会，一有逆境迹象就像鹿一样跑走。

有获利时保守及亏损时冒险偏向的投机者都喜欢快速地获取利润，而给亏损留一些余地。这使他们产生自己是正确的错觉，而其实他们真正做的却是“截短他们的利润，让损失扩大”。

十、当前交易或投资必须是成功的偏向

造成所有这些问题的直接原因是人类压倒一切的想实现他们当前获得头寸的欲望，也就是解决手中持有的股票。那么会发生些什么呢？首先，若你有一只亏损股票，你就会不惜一切地持有它，希望有一天会反弹，结果，亏损交易一般都会变得更大；其次，利润一般都被过早地提走，以确保那些股票仍然是有利润的。

这都是为什么？是因为人们有一种压倒一切想要正确的欲望。我一次又一次地强调，做预测的人，最后别操盘，预测和操盘一定要分开。也就是说，说的人别做，做的人别说，说包括写博客、开讲座、发表评论性文章。为什么？因为他需要正确。某个人一旦作出了预测，自己就被卷进去了，如果交易过程中出现了与他的预测不同的走势，就很难接受。因此，以任何方式交易你曾公开预测过的东西都会变得非常困难。

把投机当成一份职业的投机者不应该有“当前交易或者投资必须是成功的偏向”。这个偏向可能是所有这些偏向中最根本的一个，然而正确与否与赚钱根本毫无关系。

市场并不愚弄我们，是我们自己愚弄了自己。市场是对的，错的只能是我们自己！因为当市场快速上涨时，行情为我们创造了无限遐想。行情促使我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变得过度乐观，怀抱过多的希望，结果我们常常恰好在波上涨到顶峰时买入。然后，市场开始下跌，在下跌持续数小时或者数天后，市场下跌的速度加快，这时，原来怀抱的希望变成了恐惧，于是开始抛售，而这时候市场常常是处于下跌波的低谷。

对某一事物，特别是对行情的关注太密切会扭曲你的判断，导致我们不遵守规则或者不依据明确界定的计划来采取行动，而是依据希望或者恐惧进行交易。密切注视行情的投机者不可能不受到希望或者恐惧的影响。

时刻注视交易行情的投机者犯的另一个大错就是交易过于频繁。这种投机者每天买入卖出，而每次买入或者卖出交易都要支付佣金。如果他总是在更高的价位买入卖出（这种情况经常发生），过于频繁的交易会减少他获利的机会。一年中有大约 240 个交易日，假定一年中某投机者每天交易一次，那么他将进行 240 次交易。以 100 万元投资金额计算，以 1‰的佣金、2‰的印花税为交易成本，一年 240 个交易日需要支付的交易成本为：$(1000000\times0.001+1000000\times0.002)\times240=720000$ 元。你可能并没有去计算过交易成本，100 万元的投机者如果一年 240 个交易都全进全出的话，需要支付高达 72 万元的佣金和印花税。要想在任何商业活动中取得成功，我们必须考虑成本。投机中遭受的亏损以及交易佣金都是成本的一部分，如果我们的亏损或者成本超过获得的利润，那么我们进行的交易就不可能获利，其结果就是净亏损。

投机者常常忽视的另一个事实是，一个人从事的买入卖出交易越频繁，那么他就会更频繁地改变主意。结果，他犯的错也就越多。无论是在强劲的牛市，还是在疲软的熊市中，经常会出现同市场主要趋势相反的市场走向。在这种市场走向中，我们可能获得巨大利润，而且可能迅速获取这种利润，但是每天买入卖出的频繁交易或者过于密切地跟踪交易行情都不可能让我们获取这种利润。

我们的交易必须具有良好的依据，而这些依据必须建立在抛开人性的弱点，并运用那些已经被证明为成功的基本事实与规则基础之上。依据希望或者恐惧而进行的交易永远不可能帮助我们取得成功。如果那些花数天、数周或者数月的投机者花这么多的时间在家里或者办公室里研究以往的市场行为，那么他们会取得成功并将发现这些时间在未来会转化成利润。

别浪费时间，并将这一点也立为规则，因为时间就是金钱。花时间去研究市场，我们将因此而获得很好的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

建立自己的投资理念

证明所有一切，并且坚定地坚持正确的方法，牢记《圣经》告诉我们的。许多人相信在新高买入，或者在新低卖出是错误的，但是实际上，这是最有利可图的。你必须向自己证明这一点，因为当你在新高买入或在新低卖出时，你正在与市场趋势同行。你赚钱的机会，比通过猜测或者依据希望或恐惧来买入和卖出要大得多。

——江　恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随着中国证券市场的发展，投资理念逐步成为投资者在证券市场上的立足之本，且不说公、私基金公司的基金经理和证券公司自营和资产管理的高管们那些堂而皇之的投资理念，就是一般的普通投资者也在建立自己的投资理念，而想把证券投机当成职业的投机者们，更加需要一套适合自己的投资理念。但事实上，我估计只有不到20%的人有指导他们交易的投资理念。对于大多数人来说，也许仅仅是在使用预先确定的指标罢了。很少有人知道他们投机背后包含的理念。因此，本章的目的是提供几个理念供投机者们思考，并确定有哪一个适合你的个性。“适合”就是指你用它交易最有可能获得成功。但是你必须在使用之前彻底地理解自己的理念。

一、基本面分析

基本面分析之所以让不少人望而却步，原因有三：一是需要专业的知识。从宏观、策略到行业研究，都需要很强的专业知识，即使是金融科班出身的人士，不一定能在行业研究的领域有所建树，而一个学医药出身的人，对医药行业的研究一定比非医药专业出身的人士深入。二是需要深入到上市公司调研。作为公、私募基金经理们，这是理所应当且轻车熟路的工作，但作为一般的普通投资者，却谈何容易呀！三是基本面好的公司，其股票不一定上涨，或者在某一个阶段滞涨，比如说银行类的股票，在大部分时间内，是跑输大盘和大部分小市值股票的，对追求绝对收益的投机者来说没有吸引力。

1．基本面分析的投资哲学

我们的股票投资理念是，通过对企业未来赢利和现金流的成长性分析，精选赢利持续稳定增长、价值低估，且在各行业中具有领先地位的上市公司股票进行投资，分享公司持续增长所带来的赢利，实现基金资产的长期增值，为投资人带来持续稳定的超额收益。具体体现为以下几个方面：

（1）坚持成长和价值相结合，投资于价值低估同时具有良好成长性的股票，在成长和价值之间寻求最佳平衡点，追求中长期稳定回报。我们相信，寻找价值低估和业绩成长的交集，由此带来的乘数效应将产生最好的赢利效果，将是最佳投资标的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）坚持主动型投资管理。相信可以通过深入研究战胜非完全有效的A股市场。

（3）投资由基本面研究驱动，投资研究坚持定量与定性相结合，“自上而下”与“自下而上”相结合。

（4）追求中长期稳定回报，以1～3年作为衡量投资回报的期限。

（5）注重团队投资，以团队方式作出投资决策，同时注重发挥团队中专家的作用。

（6）注重投资过程中的风险控制。

2. 基本面分析的投资策略方法

在股票投资策略上，我们强调在经济增长的大背景之下，选择行业地位突出、经营业绩良好且稳步增长、价值低估的绩优蓝筹公司作为投资标的。

我们认为，从长期来看，上市公司的内在价值是决定其股票价格的最终因素，只有当股票价格低于其内在价值时进行投资才能从根本上降低组合投资风险，为投资者创造超额收益。基本面分析在股票投资方面强调将定量的股票筛选和深入的公司研究有机结合，并实时运用风险控制手段进行组合调整。深入的公司研究是发掘这些价值被低估的股票的核心，通过深入的研究分析和定量的筛选，得出对公司未来赢利成长的潜力、质量以及持续性的评价，从而发掘出价值被市场低估并具有良好成长性的蓝筹股票。

所以，基本面分析的偏好投资的绩优蓝筹公司具有如下特点：

（1）主营业务鲜明，成长性较好，市场竞争能力在行业中具有明显优势。

（2）具有较好的赢利水平，投资回报相对稳定，能够定期分派优厚的股息红利。

（3）市场地位突出，有良好的品牌效应。

（4）公司发展前景良好，在管理制度、治理结构、产品研发、市场营销等方面已建立并形成较好的发展基础。

（5）具有优秀的管理团队，且建立了良好的管理层激励机制。

在具体的投资方法上，采取“自上而下”与“自下而上”相结合的方法，以深入的基本面研究为基础，精选价值被低估、具备长期稳定增长能力的绩优蓝筹股，构建投资组合，以寻求超越业绩基准的超额收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具体步骤如下：

（1）“自上而下”精选景气行业中的龙头公司。

根据对宏观经济周期，以及行业的成长性、驱动因素、风险特征等分析，判断各个行业景气指数以及在经济增长中的受益程度变化趋势，挑选最能从中受益、行业景气上升的若干行业，并将这些景气行业中的龙头上市公司挑选出来，构成股票备选库。

（2）“自下而上”地筛选符合投资标准的优质公司。

首先，根据股票的基本面指标进行数量化筛选，构造股票备选库，这些筛选由以下步骤构成：

①剔除 ST（个别基本面将出现重大改善的公司除外）、交易所接受调查或处罚（公开谴责、公开处罚）未满半年或研究员有充分的理由认为暂不宜投资的股票，形成基础库。

②按市盈率（*P/E*）、净资产收益率（ROE）、股息率、PEG 等指标对基础库中的股票进行综合排序、筛选，形成股票备选库。

其次，将上面筛选出来的公司再进行基本面的进一步分析，继续筛选出基本面良好的股票。主要关注以下内容：

①公司在行业内的地位：如公司是否属于行业龙头，是否具有较高的市场占有率，是否具有产品的定价权或者能够影响主要产品的市场价格等。

②公司的赢利质量：如公司未来赢利的可持续性和可预测性如何，公司的赢利模式和扩张方式等。

③公司的财务状况：财务状况是否运行良好，公司财务上是否具有良好的历史记录，公司成本控制是否良好等。

④公司的经营管理能力：管理层对企业未来发展是否有着明确的方向和清晰的思路，是否建立了制度化的管理机制，管理层对公司的控制力如何，管理层与投资者之间是否建立了畅通的信息沟通渠道。

（3）通过上述“自上而下”与“自下而上”的方法所挑选出来的股票形成的交集，即成为我们拟投资的重点对象。

3. 基本面分析的优点

大部分投机者都错误地认为他们要么是单独地依赖基本面分析，要么就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全忽略基本面分析而仅仅根据价格行为作出决定。而我个人用十几年以来的投资经历总结的观点是扎实的基本面分析与严格的技术面分析紧密结合；先定性，后定量；基本面分析解决根本问题（判断投资标的的投资价值，成长空间），技术面分析解决具体问题（判断市场的走势，找出最好的投资时点）。

基本面分析在确定价格目标方面明显地优于技术分析，正确定义的技术指标可以给你方向和时机的选择，但是它们在对任何一个预期的价格移动大小的指示方面是不足的，一些技术分析者声称他们的方法给了他们价格目标，但是十几年来，除了长期运用的江恩理论、波浪理论和道氏理论，我还是在寻找有效地预测价格目标的技术方法。然而，好的基本面分析可以帮你近似地确定利润目标是毫无疑问的，通过使用基本的价格目标，你应该对是获取一次快速的小利润还是持有一个较大的长期价格目标有一个大体的想法。由于基本价格目标的准确性有一定的局限性，因此即使是对预期的利润大小有一个大体的想法也是成功交易中的一大优势。

4. 基本面分析的缺点

最合理的基本面分析结果也可能是相当不正确的，如果你把任何事情都做得比较恰当，那么依靠一个真正基本面的资深分析，你就可能有能力确定某一个特定的市场可能会在将来某个时间产生一个大的向上的移动。基本面分析能够告诉你的最多只是方向和未来价格移动的大致大小。它很少能够告诉你什么时候价格开始上涨或者确切地会上涨多少。然而，知道方向和未来价格变化的大致大小是很关键的，并且这些信息对投机者来说也是十分珍贵的。基本面分析和技术面分析的合理结合可以补充交易难题的几个重要部分。

5. 怎样使用基本面分析

即使你受到过高度专业化的训练也要避免自己作基本面分析。我做过 10 多年的市场研究和实战投资，并且经常在清华大学给学员们上关于基本面分析的课程，但是我仍然不是完全依赖自己作的基本面分析，而是基本面和技术面结合。真正的基本面分析专家、证券研究所的研究员、基金公司的研究员比你和我更胜任它，他们把全部的时间都投入在这方面，而且我们可以很容易甚至免费地获得他们的结论，只是没有那么及时而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还有两个概念要分清楚，消息和基本面分析不是同一回事。基本面分析可以预测价格方向，而消息则是跟随价格方向。当我还在深圳新兰德做经理时，媒体经常会在市场收盘后打电话问我市场为什么当天会向上走或向下走。如果市场是向上走的，我就会给他们一些引起我关注的看涨“消息”；如果市场是向下走的，我就会给他们一些看跌“消息”。每天总会有很多看涨或看跌的“消息”在市场中传播着，报纸上报道的都是与当天价格方向有关的“消息”。

你也会发现尚未得到证实的“消息”会比确定的消息更长远地推动市场的移动，有关看涨的预测消息可以支持市场几周甚至几个月，而当它真正公布时，市场很可能往相反的方向移动。这就是为什么“谣传时买进，事实出现时抛出”这句话看上去很有用的原因，当然，同样的逻辑也可以应用到看跌“消息”。

对基本面分析报告的反应要小心。现在很多证券研究所的研究经常会有重点推荐报告出来，每个证券公司都有它的利益需要，作为卖方的他们，需要为大客户、特定的机构和基金公司服务，所以，当报告流入到网络之后，已经被利益团体消化了一大部分，如果你看到报告的时候，股价恰好连续上涨了较为强劲的一波，建议你别在高位介入这种股票，先认真判断报告有没有可挖掘的地方，如果有，可以找一个调整之后的恰当价位进场，如果只是事件性的报告，建议你放弃这只股票。也就是说，时机选择是很重要的，因此对基本面分析的情况要有耐心。最佳的基本面分析应该能够比大多数市场参与者更容易地预测价格走势。当然，如果你对自己的时机选择很小心的话，就会对你很有利。然而，如果你是冲动型的，并且过早进入市场，那么在短期内就可能亏损一大笔钱。要有耐心并且等你的技术指标告诉你什么时候市场开始朝着它应该走的走势走。记住，你的目标并不是要做第一个正确预测者，你的目标是要赚钱并且让风险在掌控之中。要利用一个准确的基本面分析可能要等上几个星期甚至几个月，行动太快可能会轻易地把一个正确的预测变成一次亏损的交易。

基本面分析很多时候对价格重大变化的预测由于种种原因而未能实现。以同方股份（600100）为例，见图 5－1，我们是在 2007 年年初开始研究同方股份的，并逐步买入。我们开始关注这只股票，主要基于以下几点理由：（1）该股票是科技股龙头，曾是上一波牛市的大牛股，但在 2006 年来的大牛市中，基本上一年都没涨，存在着强烈补涨要求。（2）该公司主营业务经过前几年的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迷后，开始逐步走出低谷，尤其是公司下属的安防、LED、军工、数字电视等业务即将迎来收获期。（3）公司下属的几家子公司今后几年将逐步上市，对公司投资价值将有巨大提升。我们首先收集了市场上关于同方股份的最新研究报告进行了深入研究。接着，公司的投研人员对公司进行了深入调研，不仅与公司总裁、董秘等高管人员进行了详谈，还几次到同方股份下属的主要子公司——同方威视、同方廊坊光电、同方环境等进行实地调研，详细了解每家子公司的生产经营状况、未来的发展战略、扩产计划、业绩增长趋势等。通过上述研究，我们得出的结论是，同方股份已经进入拐点，是一家值得长期投资的优质公司。于是，我们从 2007 年一季度开始逐步买入该股票。随着我们对该公司研究的逐步加深，我们还逐步增加对该股票的配置，并在 2007 年获得了约 180% 的投资回报。但是，随着 2008 年熊市的来临，同方股份很快又跌回原点。如果 2007 年我们没有套现的话，那么，不但没有赢利，反而会出现较大的亏损。而事实上，我们最看好它的是众多子公司的分拆上市，这个政策到 2010 年 3 月才尘埃落定，所以，从 2010 年 4 月开始，同方股份开始大幅度上涨，而且远没有涨到合理的价位。

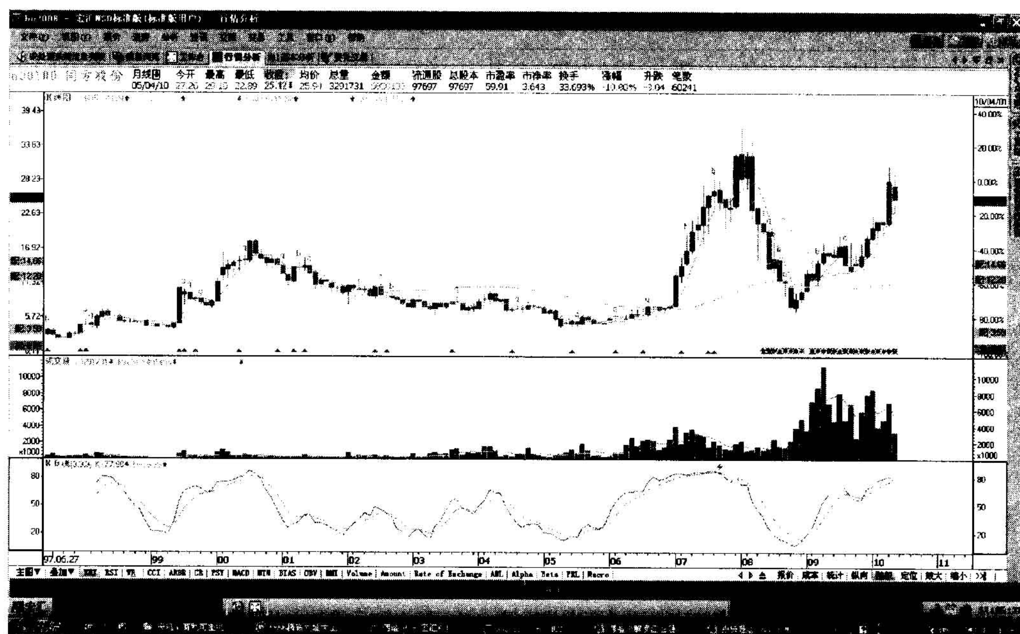


图 5－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我希望这里对基本面分析的简短介绍能激起你一两束思想火花并且使你相信基本面分析可能在你的交易计划中占有一席之地。每一个在交易中对使用基本面分析感兴趣的人都会发现它大有裨益。

二、技术面分析

很多取得成功的投机者被纳入技术面分析这样一个群体。那么，为什么投机者在他们的投机中应该对使用这些普遍的准则感兴趣呢？

让我们把技术面分析分成两部分。第一部分是走势。每个投机者都需要一个走势来赚钱。考虑一下，无论使用什么技术，如果在你买进之后没有一个走势的话，就不可能在更高的价位抛出，那么此次交易就会损失。为了能在更高的价位抛出，必须在你买进之后有一个向上的走势。相反，如果你先抛出了，那么应该有一个相应的向下的走势让你可以在更低的价格买回来。

第二部分是跟踪。使用这个词是因为技术分析者总是先等待走势的转变，然后再跟踪这个走势。如果市场处于向下的走势，接着预示了一个向上的反弹，这些走势跟踪者就会立即买进。这样做就叫投机者在跟踪走势。

确定市场已经转势，然后再进行交易，这个原理完美地描述了技术面分析。技术分析指标告诉投机者什么时候市场的方向从上向下或者从下向上转变了。各种市场的图表或数学计算是用来测度当前的方向和观察转变的。一旦踏上一个走势之后，只要这个走势继续保持着投机者们想要的方向，他们就会享受这个过程，这就是顺应主流趋势。

顺应主流趋势的哲学，就是如果市场合作的话，只要市场一达到人们所认为的“趋势逆转”标准，走势跟踪者就会马上进场交易，并且在下一个趋势逆转之前一直持股待涨。

不幸的是，走势一般都会在某一个点中止。因此，当方向转变时，止损原则就开始起作用了。投机者感觉到市场的方向转变到了不利于他们的时候，就会立即离场。如果抛售的价位在其购买价位之上，就能获取利润。如果抛售价位在其购买价位之下，也要中止这次交易，以防止亏损的失控。不论是哪一种方式，投机者都要在趋势确定之后离场，等待下一个趋势确定之后再进场交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 技术分析的优点

技术分析的优点很明显，即它绝不会错过市场中任何一个较大的波段。如果正在观望的市场从一个下降的走势转变成上升的走势，任何一个走势跟踪者都会发出一个买进的信号，问题仅仅在于是什么时候。如果是一个较大的波段，你会得到这个信号。越早确定走势逆转，交易成本就越低，这显然是走势跟踪的一个优点。

从战略上来讲，投机者必须认识到一年之中市场几乎都能赶上一次较大的波动，在一个较大波段中交易2～3只股票，其利润也可以是相当大的。基本上来说，一个波段中的交易可以赚到一整年的钱。这对一个信息量有限的投机者来讲，尽管等到趋势确定之后，市场可能上涨了一定的幅度，但仍然可以赢利。这是因为赢利交易的平均规模比亏损交易的规模要大很多。

2. 技术分析的缺点

技术分析的缺点是你的指标比较难探测到一次较大的有利可图的波动与一次只在短期存在的无利可图的波动之间的区别。因此，当右侧交易信号马上变得不利于我们时，这些走势跟踪者就经常会受到双重打击，引起一些小损失的发生。大量双重打击累积起来，就会使走势跟踪者产生忧虑并诱惑他放弃这个战略。

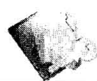
多数市场是在没有走势的情况下度过了大量时间，有走势的时间可能只占15%～25%，然而，为了不错过大的走势，技术分析者必须愿意在这些令人不快的市场中交易。

3. 技术分析是否对每个人都适用

技术分析对新入市的投机者来说可能是最易于理解和使用的技术之一，运动的波段越长，技术分析的投机者赢利的机会越大。市场趋势逆转的前期一般都需要一段比较艰难的阶段来克服更多交易带来的成本。成本不仅包括佣金，还包括交易的延误。倘若你有足够的耐心，那么交易做得越少，花在交易上的成本就越少，从而获取利润也就更容易。

作为职业投机者，在时间、投机资金都允许的前提下，技术分析又适合你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的个性和需要的话，不妨试一试。因为不乏成功的例子，他们不断地在市场中使用这个久经考验的方法。我们知道经济世界变得越来越不稳定，有很多新的走势等着走势跟踪者去发现并从中获利。

在我看来，技术分析可能是讨论的所有理念中对交易和投资来说最成功的技术了，江恩理论、波浪理论和道氏理论就是典型的技术分析。本套丛书就是在解读江恩理论的知识，但根据我的经验，我会把基本面分析融入这套丛书之中，不是单纯地把江恩理论解读一番了事。

要果断并且乐于承担亏损，不要害怕去追随正在以大的基本潜能移动的市场。很多交易商，不论是基本面分析者还是技术分析者，在市场一旦开始运行后，就缺乏进入市场的勇气或者决心。想在更令人满意的价格进入而推迟入市，等待一个可能永远不会到来的回落是人类的本性，必须要有自信，并且要有迅速采取行动的勇气。最好的分析，不论是基本面分析还是技术分析，在一个缺乏决断力并且不采取任何行动的投机者手中是没有任何价值的。如果你对此有所怀疑，那么就以一个小的头寸开始，然后再逐渐增加头寸。

三、万物皆有序

除了基本面分析和技术面分析之外，还有很多流派。我在清华大学授课的时候，一个学员开玩笑地说，搞股票分析的真是“江南七怪，无奇不有”呀！没错，万物皆有序，这是个不得不接受的事实。人们想要知道市场是如何运作的，因此对他们来说很希望能够找到一些基本结构。因为他们相信，一旦知道了基本结构，就能够预测市场运动，在很多情形下，这种理论还会更精确，因为他们试图预测市场突破点。这自然对大多数人持有的力图准确地控制市场的心理偏向很有吸引力。因此，他们想要捕捉市场突破点。此外，这对公众来说是一个极其适于销售的观点。关于市场秩序方面存在着大量不同类型的理论。

关于增加这一小节的内容是因为：（1）某一市场秩序理论的专家在另一个市场中并不一定是专家。（2）专家们看上去好像更关心怎样证明或者反驳他们的理论，而不是是否可将这个理念用于交易的问题。因为我相信，几乎任何一个理念都是可交易的，所以我认为让我自己概括性地来讨论这些理念并指出怎样交易它们会更简单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本上来说，有三个理论假定市场有一定程度的秩序，所有这些理念的功能都是预测市场的突破点，在讨论它们时我在整体上作了一些过度简化。

1. 人类行为有一个周期

第一个理念认为市场是人类行为的一个函数，并且人类的动机可以用一个特定的结构来描绘。这个类型最著名的结构是艾略特波浪理论，这个理论假定恐惧和贪婪的冲动遵从一个特定的波动模式，市场基本上被认为是由五个向上的波浪和其后的三个修正性波浪组成。例如，市场中主要的上冲波浪是由五个向上的波浪（波浪2和波浪4以相反的方向）和随后的3个向下的波浪（中间一个波浪以相反的方向）组成的。每个波浪都有其独特的性质，五个波浪系列中的第三个大波浪是可交易性最强的。然而，理论变得越来越复杂，因为波浪中还可以有波浪。换句话说，存在着不同量级的艾略特波浪。比如，大变动的第一个波浪是由另一个有五个波浪和随后的三个修正性波浪组成的整个序列构成的。艾略特实际上确定了九个种类的波浪大小，从庞大的超周期波浪到亚微级的波浪。

某些规则有助于艾略特波浪理论家作市场决策。因为波浪可能被扩大或压缩并且存在着一些模式差别，规则也有差别。这些规则和差别的本质超出了本书讨论的范围，但这些规则确实能让你接近那些可以交易的市场突破点。要想研究波浪理论的投机者，可以参考我在广东经济出版社出版的一套《波浪理论新解》全书，共三册。

2. 物质系统在可预知的模式中影响人类行为

第二个认为市场有秩序的理念建立于宇宙中物质系统的各个方面。着眼于物质系统的逻辑有以下假定：(1) 市场运动建立在人类行为上。(2) 人类行为在物质上和情感上同时受到各种物质系统和它们释放出的能量的影响。(3) 如果这些物理能量模式是合理的话，那么它们对市场应有强烈的可预见的影响。

例如，科学家已经证明太阳黑子有周期性运动。太阳黑子实际上是来自太阳电磁能量的释放，并且对地球可以有很深刻的影响。

大量的太阳黑子活动会造成大量带电粒子受地球磁气圈的控制，这看上去好像是保护了地球免遭来自太阳的一些有害影响。此外，你可能会发现，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个理论是真的话，太阳黑子活动最剧烈的期间看上去好像与文明的最高程度有关。对比起来，太阳黑子活动微弱期间则好像与被冠以的文明退化相关。显然，如果这样一个理论是正确的，而且如果太阳黑子活动是可预见的话，那么我们就会期望太阳黑子活动对市场中发生的行为有强烈的影响。

人类多次试图通过建立在类似太阳活动的物质系统基础上的努力来把市场联系起来，并借此预测市场。把许多最佳情形的例子集中起来向他人或自己证明理论的正确性是非常简单的。我已经看到这种情况发生了上百次。因为存在着一种简单的知觉偏向，仅仅通过几个精选的例子就可以说服人们，然而，理论和现实之间通常存在着非常大的区别。

美国约翰·内尔森是一个无线电传播方面的专家，他能够以88%的准确率预测以6小时为间隔的无线电传播质量。他是通过行星的校准做到的，几个市场研究人员曾经经历过1940—1964年间最糟糕的暴风雪日子，并对暴风雪开始的前10天到后10天内道琼斯工业平均指数变化的百分比进行了统计，他们发现，这一指数在暴风雪开始的前2天一直到后3天在统计上显示出显著的下降倾向，而且在新月和满月期间这个影响更是被放大了，这期间的大部分时间，股票市场在已经有下降倾向时的表现是看跌的。

1989年3月5日，一次巨大的X射线闪耀在太阳表面，持续了137分钟，使监控它的设备的传感器超负荷，而且在它发生的范围内，明显可见一束太阳黑子。3月8日，太阳质子流动开始，并且大量的这种离子开始以太阳风的形式流向地球，一直持续到3月13日。地球在设得兰群岛的磁性监控器记录了每小时8度之多的磁性变化，而正常的偏差只有0.2度。电源线、电话线和电缆网络都有巨大的波动，无线电传播和人造卫星之间的通信也被严重破坏。然而，这种特别的闪耀对太阳来说绝不是一个特殊的事件。

1989年3月5~13日之间的太阳闪耀相对于太阳的能量来说还是小的，但确实是20世纪记录中最大的一次，比内尔森记录的任何一次暴风雪都要大。问题显然就在于，它对市场有什么影响？我能给你的最好的回答是，它对市场根本没有影响。

然而，尽管存在着一些相反的例子，还是让我们假定这些物质实体的活动有一些节奏，并且它们确实对市场有轻微的影响。例如，也许它把对市场的正确概率从48%提高到了52%。这大概与拉斯维加斯的纸牌计数器得到21点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概率相同，而卡西诺纸牌游戏却踢出了计数器。因此，物质系统对市场中的秩序的解释也是一个可交易的理念。

3. 宇宙有一种神秘的数学秩序

第三个认为市场有秩序的理念为了寻找答案而探究了数学方面的内容，它断定存在着一些“有魔力的”数字，并且这些数字之间的关系会影响市场。例如，谣传毕达哥拉斯是在一个古老的“神秘学校”受到“宇宙中所有的规律都是建立在数学和几何学的基础上”的教育。甚至，某些“有魔力的”群体和宗派好像一直在传播着这种观念。我们这套丛书要介绍的江恩理论，就是建立在数学秩序上的。

基本上来说，数学秩序理论是建立在以下两个假定基础之上的：(1) 某些数字在预测市场突破点时要比其他数字更重要。(2) 这些数字在价格水平方面和时间方面都很重要。举个例子，假设你相信 45，50，60，66，90，100，120，135，144，618 等数字，比如什么时候该预测市场有一个变化是“有魔力的”数字，你要做的事情就是找到那些“有意义的”最高点和最低点，并把这些数字应用到其中。当然，同时还要着眼于时间和价格，你可能会预期市场有比如 0.50，0.618 或 0.667 这样的修正。此外，还可能预期你的目标价格会在 45 天内或 144 天内或者一些其他“有魔力的”数字的天数内达到。

如果你有足够多的魔力数字，就可以在既定的事实之后计算并验证出很多预测。然后你就可以把这些预测延伸到未来，有些可能真的会产生效果。这种情况有时是会发生的，如果你有足够多的魔力数字可用的话。比如，如果你的房子里至少有 33 人，那么找到 2 个有相同生日的人的概率是相当大的。尽管有些人可能就会得出那样的结论，然而，这并不一定表示这个共同的日子就是一个有魔力的数字。

就让我们假定这些数字确实是存在的，也让我们假定它们是不完美的，但是它们确实能给你提供预测的可靠度，只是这种情况要比正常概率少。关于江恩理论有关数字学方法的书籍，我在 2007 年撰写了一本《江恩数字与几何学》，由机械工业出版社出版发行。你有兴趣研究的话，可供参考。

这三个关于市场秩序理念的相同点是什么呢？它们预测的都是突破点，突破点在大多数情形下，都能给投机者进入市场的准确信息。在某些情况下，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们也能给出利润目标和什么时候离开市场的指示。因此，如果有任何一种预测方法给了你比正常概率预期高的预测市场的结果，那么进行这个交易就有一定的优势。

我们应怎样用这类预测来进行交易呢？首先，你可以利用预期的目标日期作为入市的过滤器，而不去管你给这个日期多大的时间偏差。因此，如果你的方法预测了在7月23日市场有一个突破点，并且可能的日期偏差是1，那么你就应该在7月22日和7月24日之间寻找入市信号。其次，你必须指望市场告诉你在你入市之前市场正在变动。这个变动本身应是你的交易信号。最简单的交易方法就是在你预期有变动的窗口中寻找一个波动性的突变信号。例如，假设过去10天中的每日平均价格幅度，比如平均真实幅度是4个点，你的信号可能是这个幅度的1.5倍，也就是6个点。那么，从昨天的收盘起你就会开始占有6个点的变动。利用适当的止损、离市和头寸调整就可以控制此次交易。这些在随后的章节里会有讨论。

交易这类市场秩序理念获利的关键与正确交易任何理念的关键是一样的。首先，在你的理念并不起作用时，需要好的离市来保护自己的资本，并且在它起作用时创造一个高的回报。其次，你需要适当地调整头寸以配合你的交易目标。因此，即使此类理念只帮你提高了1%的正确率，你仍然能够通过交易它们来获利。然而，如果你不重视这类系统的预测部分，就是说放弃了控制和正确的需要，而只关注离市和头寸调整，也应该能达到不错的效果。

本章的目的是向你介绍一些不同的理念，你可以根据自己的信念用它们在市场中交易或投资。我并没有说这些理念中有哪一个比其他理念更有效或更有价值，此外，我对这些理念也并不表示任何个人偏向。本章的要点只是为了向你们说明这里有多少种不同的观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第六章

交易前的功课

检查所有价格的记录，包括每年每月每周每日的记录，同时记录所有的时间周期，记下价格接近最近数周或数年内的一些历史高点或一些历史低位的时间。然后计算在你进行交易前和交易后所能承受的风险，在你犯错时设置止损单保护你的资金。

——江　恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



建立一套完善的投资理念，是在证券市场获得成功的必要保障。但这还只是下水游泳前的热身运动，开车前的安全防护措施，登山前的预备工作。在我们真正开始入市交易前，还需要做好一些功课。

一、消除期望和恐惧

我之所以反复强调江恩的这条规则，是因为在我从业的这10多年间，看到不少人在期望与恐怖交易中亏损累累，甚至破产。因为当你期望市场按你的意愿上涨或者下跌时这种期望绝不会变为现实。同时，当你对市场怀有恐惧心理去交易时也不会成功。对市场异想天开和毫无依据的期望，最终将会毁灭你。对市场的敬畏是智慧的起点，经常对市场怀有敬畏之心能在你犯错时及时挽救你。深入研究市场之道将帮助你获得成功。不断研究市场过去的走势能帮你确定市场未来的趋势。

我再次重申这一点，因为我不想看到作为职业投机者的你，也犯类似的错误，这是投机市场的“道”，“道”有多深，财富有多大。如果道行没修好，即使你某个阶段获得了成功，通过你的努力，在证券市场上聚集了大量的财富，只要你不离开市场，也有可能重新吐回去。

一般人买进股票是因为他们希望股票价格会上涨，或者是因为某人告诉他们股票价格会上涨。其实，这么做是最危险的。江恩强调，永远不要依据臆测而交易。幻想比其他任何东西更能毁灭人。只有研究市场，判定趋势，用适合自己的理念，运用已经被市场证明有效的一些规则去交易，才能免遭损失。在你交易时，依据事实交易，消除臆测。

恐惧导致许多损失。人们抛售是因为他们害怕股票价格正在走低，但他们常常熬到下跌行情消失，因而在股票价格已经下跌到底部附近时卖出。时常，他们在场外待了一段时间后才进入市场，因为他们害怕市场会走高。永远不要因恐惧而交易。《圣经》上说：“你们必晓得真理，真理必叫你们得以自由。”知道事实，知道真相，如果你这样做，就不会心存臆测和恐惧，而且你会按照明确的规则交易，顺应趋势，这样才能获得利润。

在股票指数期货的交易中，更加要面对现实，抛弃臆测和恐惧。例如，一个做多头的投机者在上午的交易中出现失误，并被要求增加保证金。按照我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易规则，你首先应该做的事就是结束该交易，也不要增加保证金，因为很可能你看错了市场。但是，很多人可能没有这么做，他们坚持不放，希望在收市前市场状况会好转。结果，在等待了一天之后，市场仍然没有好转。随着最后时刻的到来，所有的臆测都烟消云散，这个时候，你可能会陷入绝望中，不得不在收市时抛售。在整个市场中，这么做的人不止一个。结果是整个市场下跌并在接近触底时收市。回过头去想想，如果在当天上午你首次接到增加保证金的通知时就抛售，自己的状况可能会好很多。反过来，当一个做空头的投机者在某天上午做空，市场开始出现上涨，但该投机者不相信自己在趋势判断上犯下错误，从而没有能够迅速从市场中退出。他等待市场出现下跌，以便自己能够在比较好的情况下结束交易。但是市场在中午没有下跌，在下午1:00时没有下跌，在下午2:00点时也没有下跌。最后，在收市前，很多其他的卖空方惊恐起来，都开始平掉空仓，市场行情快速上涨。结果，在所有卖空方都被市场的上涨吓呆了的收市时刻，这位一直等待市场下跌以结束交易的交易者不得不对冲掉空仓。在很多情况下，这会导致市场陷入由于交易策略而导致的技术性低迷。第二天市场下跌，但这一下跌对依据臆测或恐惧而进行交易的那位投机者已经于事无补了。

成功的投机者应该研究人类的本性，并逆一般公众所为而行。在市场下跌的第一天，普通的投机者并不担心。因为他们认为，这一下跌不过是暂时的小幅下跌，市场将在第二天上涨。但是，如果第二天、第三天市场仍然下跌，那么该投机者会认为，市场已跌到谷底了，这一事实是确定无疑的，会很快上涨。如果市场真的处于熊市，主要趋势会是下跌，那么上涨就不会出现，市场的下跌就可能持续较长的时间。这时候，人类的本性导致该投机者再也无法承受压力，他不再认为市场即将上涨，于是他开始试图赶在别人之前抛售，而这时市场很可能正处于一个阶段的下跌低谷。该投机者不会在市场下跌的第一天就抛售，从而表明市场出了问题。他也不会在第二天或者第三天抛售。结果，在市场持续下跌一个阶段之后，他开始相信市场趋势改变了，他惊恐起来，并且悉数抛售。这一次，他依据恐惧，而不是依据事实或遵守明确的规则进行交易。

市场上涨或下跌得越久，尤其是当大势已经上涨了几周或几个月时，它就越强，而且在最后一个阶段的调整就越小，因为在这些最后阶段，幻想让位给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了绝望。当市场上涨时，希望和乐观主义增长到了极限，人们的买进不再是依据合理的判断，而是依据臆测。一般公众就是如此交易的。江恩建议，要想成功，你必须遵守规则，而且逆一般公众而行。

二、永不固执己见

对于一些浸淫证券市场一定时间的投机者而言，难免会有一些固定的想法，这些固定的想法可能会演变成一种固执的投机性格，而事实上，我们不能固执地认为市场的价格会运行得多高或多低。不要以固定价格买入或卖出，因为你可能是在臆测或恐惧下交易，而没有遵循市场的规则并应用规则来确定趋势将何时改变。也就是说，固执的想法和固定的价格可能会限制你投机时的灵活性，从而不能面对现实，就与我们第二章所讲的故事的开始一样，“求是先生”看到市场往不利于自己的方向走的时候，还固守己见，不能顺势而为，这是投机者的死穴。

用江恩的话来总结就是不要有任何价格将走多高或多低的固执想法。绝不要以一个固定的价格来买入或卖出，因为你可能会基于臆测或者恐惧去交易，而不是追随市场趋势，并运用判断趋势何时改变的规则来交易。

而很多人总是想使市场顺应自己的意愿，显然这是违背市场本质的。你要明白，你不能左右市场，所以你必须不断学习来顺应市场，跟随趋势。那些在生活中惯于发号施令并强行让别人执行他们指令的人在进入市场时，尤其是初次进入市场时经常希望市场执行他们的指令或按照他们的愿望改变。他们必须认识到市场是不可能按照他们的意图运行的。相反，他们必须遵从市场规则所显示的趋势并通过设置止损来保护资金和利润。犯一些错误以及蒙受一点亏损是没有害处的，因为少量的亏损是一个成功投机者的学费。

如果你想要使投机成为一份有利可图的职业，你就必须学习所有规则，并用它们来判断趋势。专业人士，如律师、医生、会计师和工程师等，花费多年的时间和大量的金钱，去学习如何在他们选择的职业中获得成功。你必须花点时间和金钱，去学习这份职业，并成为一位成功的投机者或投资者。

同时，我们还要跟上时代的步伐，不能墨守成规。我说的“跟上时代的步伐”的意思就是研究走势图和过去的记录，明白它是个正常的市场，还是个反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常的市场。当你处在某些特定时期的时候，市场会出现反常的表现，譬如 2007 年 10 月到 2008 年 10 月的沪深股市，上证指数从 6124 点下跌到 1664 点，期间没有出现过像样的反弹，这是在以美国为首的西方国家出现了金融危机背景之下，全球市场股市成灾拖累使然。通过研究上证指数的历史走势，发现 1993 年 2 月到 1994 年 7 月期间，两者的走势有较大的相似性，如图 6－1 所示。但历史不是简单的重复，以往时期的走势，有当时的历史背景，不同的阶段，促使市场波动的内在因素不尽相同，所为我们要跟上时代的步伐，不断进步。不要以为时代背景过去之后，市场会有与之前一样的变动区间。

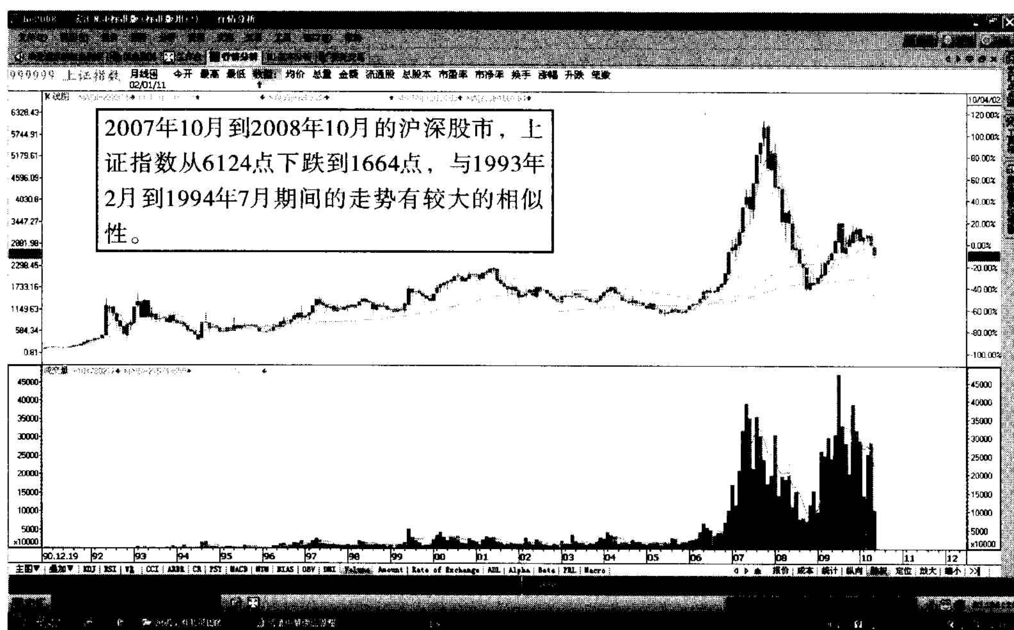


图 6－1

是故，我们不要墨守旧观念或旧理论；要学会跟随趋势，无论你希望什么，思考什么，或是统计数据说了什么。只有这样，我们才能赚钱，因为你会顺应市场趋势，而不是逆势而为。

三、充分调研上市公司

从我投资的逻辑和理念来看，在计划买进某只股票之前，必须事先对其进行充分的基本面研究，条件允许的话，实地调研公司，做到有备无患。这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2009 年我实地调研过的一家上市公司——远兴能源（000683）的报告，也是我们公司 2009 年投资取得较好收益的一只股票，现在全文摘抄如下：

远兴能源投资建议

这次的调研，我进行了深入的交流。总体感觉远兴能源是一家具有潜力的企业，公司现在处于历史最底部，但未来且行业可能会逐渐转好。

而且，在具有安全边际的背景下，基于公司未来可能产生的诸多利好，我认为未来股价的空间还是比较大的，建议现价买入，逐渐建仓，持股静待利好的发生。

（1）公司目前的股价具有安全边际。公司现有的净资产，加上两个煤矿的价值，对应的市值安全边际达到 60 亿元（具体的计算见后文），也就是每股 12 元，目前股价不到 11 元，具有安全边际。

（2）公司新的管理层进行了重新布局，未来将有一系列利好。公司 2009 年 4 月更换了新的管理层，2009 年内会启动一系列事件，对长远发展进行布局：

第一，与兰花科创合作开发 12 亿吨储量的蒙大煤矿，兰花出资 10 亿元获得一半的股权。

第二，2009 年 8 月博源煤矿将正式投产，未来将贡献稳定的现金流。

第三，公司未来将向大股东定向增发，大股东注入剩余的煤矿资产。

（3）从长期来看，公司将与中煤开展战略合作。公司未来将有望与中煤进行长期的合作，中煤和远兴能源成立合资公司，利用现有的甲醇往下延伸产业链做丙烯业务，同时政府会配套一个大型的煤矿（有可能储量是几十亿吨）。

接下来我对这家公司的投资价值进行了比较详细的分析，主要的目录如下：

- 总的投资逻辑
- 远兴能源的投资思路分析
- 远兴能源的安全边际是多少
- 远兴能源未来常态下的合理利润区间
- 这家公司未来的故事或许能讲得很生动
- 这家公司之前和现在所存在的问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

· 这家公司所存在的风险点

· 我的投资建议

总的投资逻辑

我对投资的理解：在产业和行业处于最差的阶段进行投资，前提当然是未来行业具有向上的拐点，或者是未来经营具有重大变化的公司。

2009 年以来什么化工股涨得最好？作为后周期行业，2009 年以来，化工股整体跑输大盘；但有些个股还是比较突出的，其中涨幅比较大的是中泰化学和亿利能源。

中泰化学（2009 年以来涨幅为 132%）：自身为 PVC 和烧碱业务，拥有准东煤田 147 亿吨的探矿权。

亿利能源（2009 年以来涨幅为 120%）：自身为 PVC 和烧碱业务，处于亏损状态，与中国神华成立合资公司，拥有权益产能 410 万吨/年的煤矿。

中泰化学和亿利能源都是资源类的个股，尽管自身业务的经营情况很差，但在化工企业整体经营业绩都不行的背景下，市场现在更倾向于这种煤炭资源类的公司。

远兴能源的投资思路分析

自身的甲醇业务：未来不可能更差，相反可能会变好。

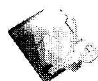
甲醇的价格目前处于历史最底部，国内的企业都处于亏损状态。由于未来国际天然气价格可能会反弹（2009 年以来，国际天然气的价格涨幅远远小于原油的涨幅）以及国内煤炭价格的坚挺，国内国际甲醇的成本已经很难再降低，这个行业未来不太可能更差。

相反，未来的利好可能会逐渐出来（6 月 25 日，商务部已经启动了对中东甲醇的反倾销调研；此外，2009 年的 11 月 1 日，国家会出台甲醇汽油的相关标准）。

一年内将发生的转变：依托资源价值，提升赢利能力。

公司现有两个煤矿，博源煤矿今年年底前将正式投产，年产 300 万吨。此外，公司的蒙大新能源煤矿（目前获得探矿权）具有 12.3 亿吨储量、500 万吨/年的产量（实际产量将达到 800 万吨/年）。由于项目建设投资太大，公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将与兰花科创进行合作开发，兰花科创出资10亿元获得一半的股权。公司也因此获得10亿元的投资收益。

此外，公司利用现有的资源与江山化工进行了合作，成立了合资公司——远兴江山，项目为10万吨/年DMF装置（投资7亿元），2009年9月将进行试车，年底正式投产，由于利用了成本低廉的甲醇，未来的赢利能力也将比较可观。

未来的转变：与中煤进行战略合作，同时大股东完成资产注入。

这次调研中，我分别从公司、证大、政府几个渠道得到了一个信息——公司未来将有望与中煤进行长期的合作。中煤和远兴能源成立合资公司，利用现有的甲醇往下延伸产业链做丙烯业务，同时政府会配套一个大型的煤矿（有可能储量是几十亿吨）。具体的可行性我会在后面进行分析。

此外，大股东——博源控股在股改中也进行了承诺，一方面是两年之内不会进行减持，另一方面是在未来合适的价格出现时将对上市公司进行增持。这次调研中，公司方面透露，未来可能会通过向大股东定向增发的方式，对上市公司注入煤矿资源，同时大幅度提高大股东的控股比例，从而达到一个多赢的目的。

远兴能源的安全边际是多少

当然，对于远兴能源的投资，我们首先还是需要考虑合适的价位，也就是看看公司的安全边际在什么位置。由于2009年的化工企业面临着特殊的行业背景，普遍处于赢利非常差的状况，甚至龙头企业云天化都大幅度亏损。由于处于行业不正常的状况，所以我不建议用PE进行估值，而是采用PB估值。

远兴能源目前的净资产是12.6亿元，按照目前行业平均2倍的PB水平，那么对应的市值应该是25.2亿元。

同时，需要考虑公司现有煤矿的价值。公司现有两个煤矿，由于所处阶段不同，所以按照不同的方法估算：

一是权益储量为9.2亿吨、权益产能600万吨/年的蒙大新能源煤矿，目前是具有探矿权。但由于目前内蒙古已经停止再审批探矿权，而且由于煤质比较优良，因此这块资产的价值是比较可观的（2006年，神火股份收购的李岗煤矿，每吨探矿权5元）。而兰花科创也愿意花10亿元收购其中一半的股份，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们也就简单地按照20亿元对这块资产进行评估。

二是权益产能100万吨/年的博源煤化工公司，2009年年内正式投产，为热值为7000大卡/吨的优质煤矿，加之运输比较方便，我们用100元/吨的赢利假设来进行评估。未来赢利是1亿元/年，给予15倍的PE，价值是15亿元。

这么简单估算下来，公司市值的安全边际是：25+15+20=60亿元，也就是每股约12元（目前股价不到11元）。说明公司目前的股价还是具有安全边际的。

远兴能源未来常态下的合理利润区间

因为目前公司的产业处于历史最坏的阶段，那么，为了判断未来股价的合理区间，我们首先需要计算公司未来常态情况下的合理利润是多少。

甲醇业务：135万吨的年产能，按照化工行业合理的利润水平，给予5%的净利率水平，则利润为100元/吨，那么，未来在正常情况下，甲醇的年利润为1.4亿元左右。

煤炭业务：按照未来的权益产能700万吨/年计算（我们先不假设公司与兰花以及中煤的合作），1吨的净利润是120元，那么煤炭的年利润为8.4亿元。

DMF业务：按照现有的权益产能为5万吨/年（未来将扩产到10万吨/年），按照10%的净利润计算，年利润为3000万~5000万元。

总结下来，公司未来正常的利润应该在10亿元以上，也就是每股2元的EPS。

这家公司未来的故事或许能讲得很生动

短期来看，公司与兰花科创的合作，不仅加速了蒙大煤矿的开发进程（公司自有资金很难支持这么大的项目开展），而且公司也将获得10亿元的现金收益，这部分现金对处于资金紧张状态的远兴能源将很有帮助。

但我感觉，这家公司后续的故事，也就是与中煤进行的合作可能会更精彩。依托中煤这个实力雄厚的合作对象，公司将有效地延伸下游产业链，同时也能消化公司现有的大部分甲醇产能。此外，如果能顺利从政府获得更多煤矿资源，那么未来的成长空间将会被打开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这里，结合我获得的信息，分析一下公司与中煤合作的可能性。

中煤之所以愿意与远兴能源合作，一方面是因为当地政府现在不会给企业批煤矿，单纯只进行开采，而是希望进行延伸产业的发展，而中煤也希望做下游的烯烃业务。另一方面，如果中煤进行烯烃项目建设的话，投入期会很长。因为做烯烃产品，首先需要建设甲醇这条产业链，这一过程就需要3年。然后必须在甲醇项目投产之后，再做烯烃这条产业链，这还需要两三年。而远兴能源正好有甲醇这一产品，以远兴的甲醇为基础，可以大大缩短生产线的建设周期。

因此，我自己判断，远兴能源与中煤的合作还是具有可行性的。

此外，大股东未来可能的资产注入，也是一个题材。除了股改中所承诺的，大股东可能提高控股的比例。事实上，在这次调研中，公司已经多次暗示了这一点。而从我所获得的信息推断，最大的可能就是公司对大股东进行定向增发，大股东将其控股的博源煤化工的股权放到上市公司里面，同时大股东的控股比例会得到很大的提升。事实上，公司已经在内部多次讨论过这一方案了，这一定向增发的进程有可能会快于预期。

这家公司之前和现在所存在的问题

1. 市场关注度不高

远兴能源总体受到的市场关注度不高，这次去股东大会，我是唯一的投资者。但正因为这样，我才觉得有机会，而且这次的调研，感觉公司发生了比较大的改变。

其实，这家公司对之前的投资者关系做得很差，公司不接待调研，所以关注的人很少，相关卖方的报告也很少。但今年更换了管理团队，新的董事长、总经理上任之后，对未来的发展进行了重新的规划，尤其是未来不排除进行融资，投资者关系这块的工作已经明显改善。这次我去调研的过程中就感觉到这一点。相信随着时间的发展，远兴能源会受到更多的卖方分析师关注。

2. 集团控股比例低

公司的股权结构比较特殊，大股东——博源集团的控股比例只有20.62%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有投资者担心大股东利益和小股东利益不一致。

但这次股东会上，集团的负责人明确表态将重点扶持上市公司，表示集团对上市公司的控股体现在多方面，在上市公司的三股东层面，在上市公司的几个控股公司方都有参股，所以实际的控股比例肯定不止20%。

而且，集团的负责人也表示未来会将集团的大量资产注入上市公司，同时大幅度提高集团在上市公司中的股权比例。我在上面的篇幅中也分析了这个问题。

3. 上海证大减持

公司的二股东——上海证大在这一年以来，连续多次减持，这也给公司造成比较大的负面影响。在这次调研中，我分别与证大公司的副总，以及证大的总经理助理进行了沟通，发现多次减持的主要原因是由于证大目前的投资项目非常多，尤其是在上海有诸多大型的投资项目（包括一家投资20亿元的豪华酒店），所以是急需资金的。由于在远兴能源上，证大的投资成本是非常低的(0.6元/股)，而且证大作为财务投资者已经投资了4年，因此减持一部分也是比较正常的。

但这次和证大的人沟通下来，我发现他们基本的态度是短时间内应该不会再减持了。而且，他们也知道公司未来一系列合作的事情，目前证大已经只剩下4000万股了，他们希望继续持有。

4. 企业性质

事实上，在来之前，我比较担心的一个问题是远兴能源是一家民营企业，当地政府是否会给予他们很大的支持。因为在鄂尔多斯这个地方，资源是非常丰富的，政府是否愿意支持，对未来发展空间的判断是非常重要的。

公司方面表示，目前整个鄂尔多斯的企业基本都完成了改制，也就是说，几乎都是民营企业，不存在政府是否会对民营企业有偏见的问题。当地政府需要的是税收和GDP，对民营企业，尤其是上市公司，扶持力度还是很大的。

这家公司所存在的风险点

（1）甲醇市场有可能长期低迷，虽然我判断甲醇市场基本上不可能更差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了，但如果需求不增加，那么市场向好的时间也有可能延后。不过最近的宏观经济向好以及对中东的反倾销调查应该算是利好。

（2）公司目前的甲醇项目都是气头，未来天然气有涨价的可能。不过，公司这次也表示，由于自身具有煤炭资源，未来将会用一部分煤头的甲醇项目替代现有的气头项目。

（3）公司与兰花的项目合作，公司与中煤的合作，公司大股东层面的资产置换，由于涉及方面众多，相关的进程的确有不确定性。

我的投资建议

在这次调研中，我与公司大多数的高管都进行了充分的交流，信息了解得还是比较充分的。

按照我的计算，考虑到净资产和煤矿的价值，公司的安全边际是在 12 元左右，目前的股价低于这一价格，而且 2009 年以来公司股价的涨幅并不大，所以我认为目前的价位是安全的。

在具有安全边际的前提下，公司未来具有多个可炒作的题材——与兰花的合作、与中煤的合作、甲醇汽油、集团增持。这其中，2009 年内可能会出现的利好包括：

（1）从我了解到的信息，2009 年公司完成和兰花科创合作的可能性还是很大的，那么 2009 年将有很大的一笔投资收益。

（2）目前从公司的态度来看，公司向大股东定向增发进行资产注入的事情有可能会快于预期。在目前的市场环境下，定向增发注入矿产资源的事应该会被理解为利好，不排除市场会进行炒作。

而且，2008 年公司公开增发的股票价格为 15 元，未来如果启动对大股东的定向增发，价格只是 10 元的话肯定是会对公司不利的。因此，公司如果想做成定向增发，二级市场的股价必须也上涨到 15 元以上，这样才有利于维护公司的形象。

（3）国家对中东甲醇进行反倾销的事情已经在市场上有所反映，目前甲醇价格有 100 元/吨的上涨，下半年甲醇业务可能会实现盈亏平衡或者略有赢利。而且，国家即将出台的新能源产业政策也会提到甲醇和二甲醚的替代能源问题，年底之前还可能会出台甲醇汽油的相关标准（M15 标准），这些都是公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能的利好。

所以，总体感觉，远兴能源是一家具有潜力的公司，公司现在处于历史最底部，但未来且行业可能会逐渐转好。而且，在具有安全边际的背景下，基于公司未来可能发生的诸多利好，我认为公司未来股价的空间还是比较大的，建议现价买入，逐渐建仓，持股静待利好的发生。

从远兴能源的走势图看，该股2008年12月31日的收市价为6.14元，2009年12月31日的收市价为17.21元，全年上涨了280%，如图6-2所示。



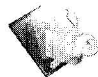
图6-2

四、充分利用各种技术手段

江恩的传统方法认为，研究历史，知道未来只是对过去的重复，你就能根据时间和各种条件确定成因。有时，需要回顾很久以前的历史才能确定成因，因此你必须研究战争，包括它的影响以及战争前后的环境。

江恩同时认为，一般人的记忆力不够。他只记得他想记住的东西，或者那些适合他的臆测和恐惧的东西。因此，我们应当保存以往市场运行的记录或走势图，也就是我们现在每天看到的K线图，提醒我们以前发生过的事将来可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还会发生。在江恩那个时代，电脑还没有普及，每天的数据需要人工记录下来，所以江恩建议要保存以往市场运行的记录或走势图，现在我们已经不需要做这个工作了。我们每天打开电脑就能看到股票上市以来的所有走势图和书籍，甚至通过手机就能看到即时的走势图和实现交易。虽然我们不需要每天人工去记录这些数据和画股票走势图，但并不代表就不用研究股票走势图，相反，电脑代替了我们画走势图，我们更应该抽时间研究股票的长期走势图表，把股票的历史走势熟记于心。

江恩留下来的一些书籍和文字，还是值得我们去研究和推敲的。譬如说，他认为投机者“不应当允许他的狂热战胜他的判断，并依据希望买进，认为市场永远不会再出现恐慌。只要世界还在，恐慌就会到来，而且熊市会紧随其后，它们就像潮水的涨落那样不可避免，扫在每一件事上矫枉过正是人类本性。当他满怀希望，乐观自信时，他就走向了极端；当受恐惧控制时，他又走向了另一个极端”。这些语句给了我们很多的启发。

江恩还举例解释1929年投机者们犯下了卖得太早而买得太晚的错误。他认为，如果投机者保存了单只股票的走势图，这些错误可以避免，因为他们可以看到，这些股票一直在创造更深的底部和更高的顶部，尤其是那些处于强势的股票，因此他们不该放空。然而，在得到合理的研判时，走势图显示出每种股票的持续上升趋势，因此如果投机者正确研判走势图并跟随趋势，便不会犯错误。依据希望或恐惧而买进卖出是糟糕的买卖。每个做交易的人都应当凭可靠的理由进行交易，然后必须考虑到他可能错了，因此应当设置止损单，在万一发现他已经犯错时保护自己。

所以，总是查阅你要交易的股票，而且在交易之前认真研究这只股票的历史走势图。如果它的价格以前或者几年前曾有过大幅波动，而且现在看起来处于一个狭窄的交易区间，或者在横向运动，那就让它去，直到它显示出某种确定的趋势。如果这只股票在上一轮大牛市中已经是领头羊，或者在上一轮大熊市中是领头羊，那么它就不太可能成为下一轮行情的领头羊，除非走势图明白无误地显示，它正在引领一轮或上升或下跌的行情。

作为职业投机者，建议你们一定要研究每一只股票，观察它在反弹中如何运行，以及它在回落中如何运行，以便你可以确定它是否处于大牛市的一段中，而此段行情随后会恢复，或者它处在熊市之中，在触底之前还需经历3～5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个波段的调整。研究它的走势图，你会发现每一只股票在开始下跌趋势时，要走完 3～4 波段的下跌。

第一，它有一次陡直的下跌。

第二，它反弹而且受到派发。

第三，它有了另一次下跌，这时结束了下跌的第 2 段。

第四，它反弹而且遇到了卖盘。

第五，它有了另一次下跌，这时结束了第 3 段下跌。

第六，它反弹而且犹豫不决。

第七，它有了最后一次大突破，或者我们所说的清空，此时所有的人惊慌失措，而且断定股票不会再涨了，因而抛售一切。当这最后一场清空出现时，就是一次大牛市的长期上扬买进的时候。

江恩总结股票下跌的这七点规则，跟艾略特波浪理论有异曲同工之效，但比波浪理论简单直观实用得多。

尽管我们现在不需要再用手工去画每只股票的走势图，但江恩指出，检查计划交易股票所有的年月周日的价格记录，并注意所有时间周期是很有必要的。同时，还要注意现在价格接近最近数周或数年内的一些历史高低点的时间。然后计算在你进行交易前后将承担的风险，设置止损单，作为万一出现错误时对你的保护。

江恩认为，周高低点图表、月高低点图表和年高低点图表应该重点研究。

1. 周高低点图表

周高低点图表是一个非常重要的趋势指引。当价格连续上涨超过数周的高点或低点，或者连续下跌超过数周的低点时，这是一个重要的指示，它预示可能会出现持续多周更大趋势的改变。

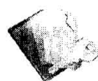
2. 月高低点图表

当价格上涨超过或下跌低于过去许多月份中曾经出现过的价位时，就意味着在未来几个月内将有更大的趋势转变。

3. 年高低点图表

当价格上涨超过或下跌低于过去几年中所出现的价位时，几乎毫无例外地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以确定这是将持续一个很长时间周期的大幅运行或者在一个短期内至少有一个更大的上涨或下跌的可靠信号。当历史高点被突破或者历史底部被击穿时，通常要返回到历史高点或略低的低点附近留意其价格回调，当它们被突破后，预期市场将反弹上涨到历史高点或略低的低点附近。

研究年度高低点图表你将发现涨跌的依据。记住，时间周期越长，当它被超越时，后市的上涨或下跌空间就越大。

4. 借助现代的软件工具

除了江恩上述的这些建议，还应当借助现代的软件工具。随着时代的进步，现在很多证券软件公司都开发出不同的新型软件，可以监控到交易所的实时交易数据，并分为机构区、大户区、中户区和散户区等不同等级，各个等级对应的单笔交易金额为 50 万元以上，15 万～50 万元，5 万～15 万元，5 万元以下。我长期运用的宏汇软件（由深圳创真科技公司开发）在 2010 年也开发出了一套可以监控沪深交易所实时交易的证券软件。我现在运用的是一套功能较齐全的旗舰版版本。我每天主要观测这么几组数据：十档委托买卖、每分钟内单笔买卖、每半个小时累计资金流向，以及每个交易日累计的资金流向。图 6－3 是同方股份（600100）某个交易日的数据分析。从这案例来看，这一天，同方股份机构区净流入 902 万元，大户区净流入 1156 万元，中户区净流入－1319 万元，散户区净流入－740 万元。这四个区域资金流向的总和基本为零。这是为什么呢？用成交还原法解释为在实际的成交过程中，主动性买与被动性卖不是一一对应的，一笔大的主动性买单可能对应多笔小被动性卖单，反之，主动性卖单也是一样的，所以必须将多笔小被动卖单还原到对应的大主动买单。因此，在分区作资金统计的时候，根据大小单的不同，资金会从一个区间流向另一个区间，所有区域数据相加总为零。

监控资金流向这些数据，可以给我提供的交易依据是十档委托买卖可以看到在更高价位有多大的抛压和更低价位有多大的承接力度，据此我可以判断在某个时刻这只股票买卖力量的对比，从而大致能够判断上涨的可能性大还是下跌的可能性大；同时我还可以利用十档行情数据的监控，卖个更高的价位和买到更低的价位。每分钟内单笔买卖可以清楚地看到一只股票真实的交易数据，据此可以判断交易的活跃程度和买卖双方的力量。每半个小时累计资金流向，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

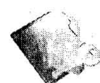
以及每个交易日累计的资金流向是一组最重要的观测数据，通过每个时段累计的资金流向情况，能看到这个阶段的资金异动。一般来说，如果机构区域和大户区域的资金状况为大笔流入，证明多头力量较强，这只股票上涨的概率大，譬如我们看到同方股份当天的分时走势，10:30 之前，机构区域的资金累计流出 1313 万元，对应的时间段，大户、中户和散户区域的资金虽然流入，但同方股份的股价还是下跌的。10:30～11:00，机构区域流入 422 万元，同方股份的股价见底反弹；11:00～11:30，大户区域流入 582 万元，机构区域只流出 62 万元，同方股份的股价进一步强劲反弹，并一举翻红，上午收市时，该股涨幅近 1%。中午休市后一个半小时，下午 1:00～1:30，机构区域资金流入 1403 万元，大户区域流入 371 万元，对应的股价走势是，同方股份垂直拉升，使股价的最大涨幅达到 4% 以上。随后的一个半小时，机构区域和大户区域资金流入后劲不足，同方股份的股价也慢慢回落，到全日收市时只上涨 0.82%。但这一天大盘是小幅下跌的。



图 6－3

资金流向不但可以判断单日股价波动的可能走势，还可以判断某个阶段的趋势变化。也是依据大单动向来分析市场近段时间股票的走向，这个大单动向的逐单分析功能编程为一个技术指标，称之为 DDX，是一个短中线兼顾的技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指标。

DDX 红绿柱线表示当日大单买入净量占流通盘的百分比（估计值），红柱表示大单买入量较大，绿柱表示大单卖出量较大，DDX1 是大单买入净量 60 日（参数 p1）平滑累加值占流通盘比例，DDX2 和 DDX3 是其 5 日（参数 p2）和 10 日（参数 p3）的移动平均线。

其用法是：

（1）如果当日红绿柱线为红色表示当日大单买入量较大；反之，如果当日红绿柱线为绿色表示大单卖出量较大。

（2）三线持续向上表示主力买入积极，股价有持续的上涨动力。

（3）三线持续向下表示主力持续卖出。

（4）可以在动态显示牌中对 DDX 由大到小排序选出短线强势股。

根据宏汇软件 DDX 指标的情况，我们继续来分析一下图 6－4 同方股份（600100）的走势。从图 6－4 上看到，从 2010 年 3 月 16 日开始，DDX 出现红柱，并在接下来的一段时间，DDX 的红柱明显比绿柱多得多，而且红柱的高度在 2010 年 4 月 12 日达到一个近期最高峰值。对应的股价走势是，同方股份从 2010 年 3 月 16 日最低的 19.01 元，持续上涨到 2010 年 4 月 28 日的 30.50 元，累计上涨了 11.49 元，涨幅为 60.44%。而同时期的上证指数是另外一番景象，对比图 6－4 和图 6－5 不难看出，同方股份逆市大幅度上涨。而如果我们借助现代的软件工具，可以抓住同方股份这次良好的市场机会，而且还规避了大盘下跌这次系统性风险。

五、设定一个目标

在准备交易之前，你必须下定决心为未来制订一个明确的计划或者确立明确的目标；下定决心在买入或者卖出股票时遵从自己的规则。古罗马有一句谚语：人群，整个世界，甚至是墓穴，都会为知道方向的人让路，却会推开那些毫无目标的流浪汉。可见确立一个目标的必要性。

1. 设定目标是投机工作的主要部分

实践证明，设定投机目标是任何投机者入市交易时的关键部分。然而，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

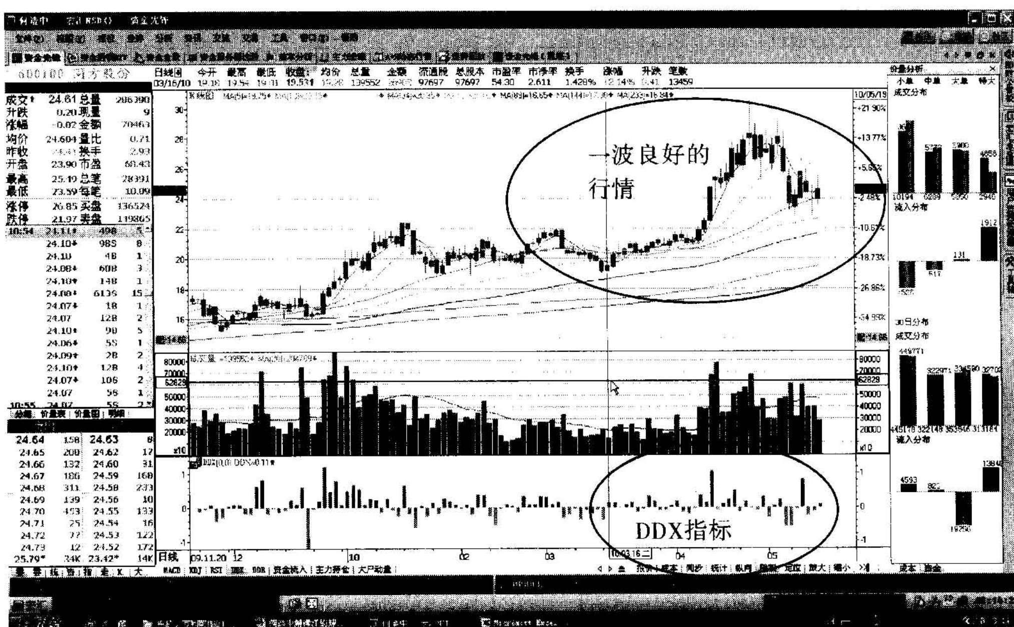


图 6－4

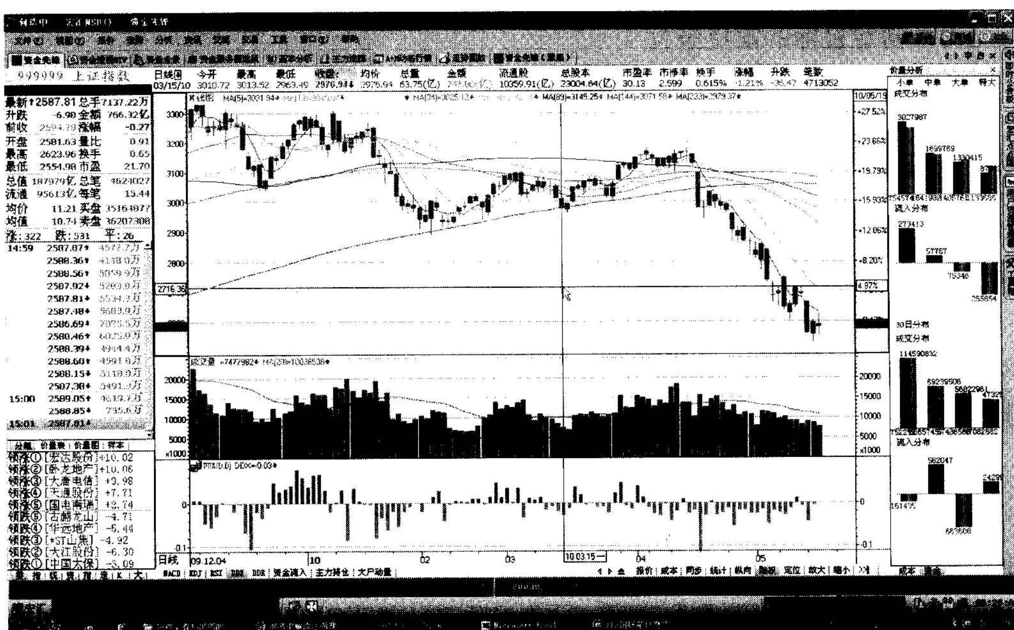


图 6－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少有人会在这方面操心。如果你要在股票市场中开始交易，那么要在你开始之前先确定一下你想实现什么样的目标，每周的收益率是多少，每月的收益率是多少，每年的收益率又是多少。如果你事前没有制定目标，那么除非你知道自己想要走的方向，否则是永远都不可能到达的。

你的目标是你投机策略中的关键部分。如果没有任何想法，怎么可能完成你的职业投资收益呢？要知道，这本书的书名是《投机——有利可图的职业》，也就是说，投机证券市场是你的一份职业，你必须从市场上获利，使你的资产增加。因此，首先需要决定一下你想实现什么样的目标。一旦完成了这个之后，才能知道你的目标是否现实。如果是，那么就可以通过你的投机理念来实现这些目标。

证券市场投机是一个高风险的领域，如果你不花时间在目标的设定上，你就不可能真正地制定出一个适合于你的投资策略。在制定目标的时候，还需要评估一下自己的长处和短处；评估一下时间、资源、资本和技术以及你想要实现什么样的目标，你想要什么样的回报，为了获取那些回报你可以承受什么样的损失。这是设定投机目标的真正目的。

2. 制定目标的前提条件

制定目标的前提条件是把你的时间、钱财、技术以及其他资源列一个清单。

A. 你有多少资本？

B. 你每年生活需要多少钱？其中有多少是必须来自于你的交易利润的？

提出这些问题是因为想知道一个人若仅仅为了生存需要多少交易资本。确定这是否合理是很重要的。例如，那些为了生存必须赚取 30% 或者更多的人就把自己放在了一个难以立足的位置，使他们的交易资本几乎没有增长机会。

我经常遇到有数十万元投资资本的人，但是他们每年需要 5 万元的生存费用。我认为他们把自己放在了一个很困难的境地。他们相信自己每年可以 100% 获利，或许他们真的能。但是如果他们开始就亏损 30%，这是很有可能的，他们的力量就变得非常薄弱。这就是为什么在你进入市场之前要先考虑一下这些情形的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 制定目标需要自我评估

你一天中在交易上需要花多少时间？这很重要，因为你可利用的时间量几乎决定了你是否适合做职业投机者，那些有全职工作，每天只是傍晚看一下市场的人，显然不可能成为职业投机者中的一员。

你对自己市场知识的评价，你对交易机制的理解，包括是什么在推动市场，怎样低成本且有效地执行订单，你可能需要什么样的指标等，这些因素都可能影响你的投机收益。

你心理方面的优势和弱势是什么，特别是在短期投机方面？

你在个人纪律方面的优势和弱势是什么？作为投机者，纪律方面非常重要。赚钱的时候要懂得“入袋为安”，亏钱的时候要及时止损。遵循一套严格的交易规则。

你会不会变得很冲动，就是说是否容易被交易中的兴奋情绪所左右？你是否有个人方面的冲突，也就是说在你的工作中或者过去的交易经验中与你的家庭是否有了冲突？你是否经常会突然出现情绪上的问题，比如害怕或愤怒？

投机交易的时候千万不能冲动。胜不骄，败不馁，要练就觉得交易不是令人兴奋的，它对你来说仅仅是做生意而已的本领。把交易当做是一种有趣的测验机敏的难题。一旦你意识到了这一点，你就会尽快地自动进入一种放松状态。慢慢地，交易对你来说就是很自然的事情了，以至于都不会注意到这一点。

根据你的个人状况，你需要知道些什么？需要完成什么样的目标？在开始交易之前需要解决什么？你是怎样做到的？

希望对于那些需要克服很多东西的人来说，上面这些问题能够对他们有所启迪。在你开始交易之前，真的很需要先想一下所有这些事情。为什么？因为一个好的交易心态的精髓就是找到一个最适合你的投资理念。

4. 确定你的目标

这部分可能是投机过程中最重要的一部分了。除非你知道了自己想往哪个方向走，否则就永远也不可能到达那里，因此，你在交易时需要目标方向。

在交易中的优势是什么？有没有某个特定的交易观念使你形成了这个优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势？

你具有战略思考的优势，还是战术方面的优势？或者在其他技术方面有优势？这些都要在交易之前有明确的答案。

你个人有多少财产？你能承受的损失是多少？比如，大多数基金在损失50%时会停止交易。你怎么样，在一次交易中你能承受多少风险？

你每年需要赚多少钱，你需要靠那些钱生活吗？如果你赚的钱不够生活怎么办？你能不能赚到多于你生活所需的钱从而使你的交易资本增长？你能不能忍受定期从你的交易资本中提取出来钱去付每月的账单？

你需要多少社会交往？

你可以一个人日复一日地工作吗？需不需要有一两个人在身边，或者需要一大堆人在身边？那些人对你的影响有多大？

总的来说，每年你期望赚的钱占你交易资本的百分比是多少？

为了达到这个目标，你可以忍受什么样的风险水平？

你可以忍受的最大的亏损是多少？

你是怎样知道自己的计划是有效的，怎样才能知道什么时候它是无效的？在各种各样的市场中你对你系统的期望是什么，是有趋势型的，盘整型的，还是高度可变型的？

上面这些问题你都认真思考了吗？如果你都全部思考过了，而且任何细节都精心计划好了，那么你就随时可以正式入场交易了。

5. 设定你自己的目标

现在到了你踏上通往成功投资或交易的路的时候了。希望你再读几遍前面的那些问题。不要着急，慢慢地感受一下过程，把你的答案写在纸上。仔细地考虑一下，最关键的是真正地花些时间去考虑一下这些问题。这就是这部分应该是交易准备任务的50%的原因。如果你完成了，你将奠定成功投资的基础，这些基础的建立是很少有人会去关心的。

不要指望那些从你头脑中跳出来的答案。如果你不严肃地考虑一下这些领域的问题，你的工作就等于白做。

怎么才能知道自己是否存在心理问题呢？你回答这些问题时的情绪是一条很重要的线索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你不喜欢回答这些问题并且把它们扔在一边，那么你就有一些心理问题，如果你对这些问题很愤怒或者感到很烦乱，那么你也可能有一些心理问题。提出这些问题的部分原因是想帮你找出交易中最重要的部分——你自己。

你也可能会问，如果这些问题的答案告诉你不应该交易该怎么办呢？如果你还没有做完这个问卷，或者你对这些问题的回答感到还不满意，那么说明你还没有准备好进行交易。在你还没有彻底理解每个问题以及还没有你自己对这些问题的想法之前，我不会建议你去交易。当然，一旦你完成了这些问题，你仍然必须有一个适合你自己准则的投资理念。

最后，你可能会问，这些问题在投机过程中可以起什么样的指导作用？这些问题所能做的是提供给你建立投机体系所必须围绕的界限。我建议你先回答这些问题，然后仔细地读一下这本书，之后再来回答这些问题。在你做完了这些之后，你就会知道什么样的投资理念适合自己，并且知道在投机过程中需要做些什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

股票市场的共性和特性

大多数钱都是通过摆动交易产生的，或者通过长线交易产生的，它就是跟随一个确定的趋势，只要趋势在上升或下降。但是你必须按照规则学会等待，直到市场出轨，或者离开一个交易区间。在你建立长线头寸之前，要等待市场上升或下降的明确信号。总是预见到你可能会错，而且市场会反转，因此，用止损单来跟踪你不断增加的利润，或者在你得到市场已经到达转势点而且趋势正在变化的确定信号时离开市场。

——江　恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多年的研究和投资发现，证券市场有许多的共性和特性，这些共性和特性对职业投机者而言，是必须了解的，这一章我们主要来总结分析一下江恩总结出来的那些股票的共性和特性。

一、预期牛市中的回调和熊市中的反弹

在牛市启动后，股票开始快速上涨，回调很可能表现为快速且陡直，但是通常它们绝不会持续超过3~4周，随后就恢复上涨趋势，因此在牛市中你始终可以在回调1个月左右之后考虑买入股票。在主趋势已确定向下的熊市中，反弹将运行3~4周，很少有超过一个月的反弹，但是在某些已经出现过陡直下跌的情况下，在短期内反弹将会持高达2个月。同样情况下，对于牛市来说，其极限高点出现之后可能会调整2个月。当主趋势处于上涨或下跌时，时刻记住这些规则将会对你的操作有指导作用。

图7-1和图7-2分别是熊市中的反弹和牛市中的调整示意图。在图7-1同方股份（600100）显示的持续熊市阶段，该股出现了三次反弹，但每次反弹

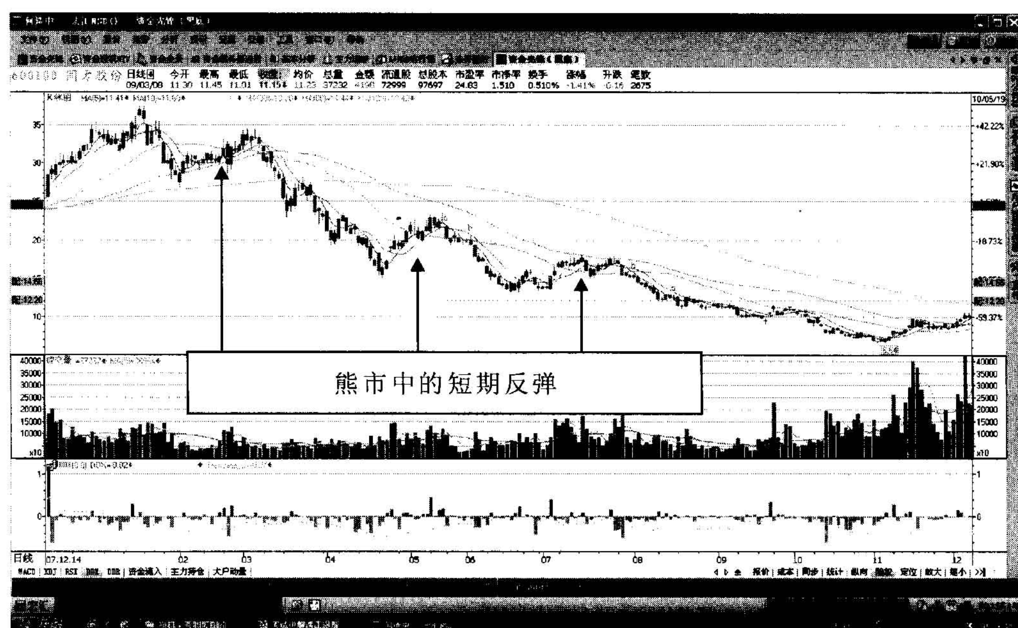


图7-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间都较短暂。而图7－2上证指数显示的牛市阶段，分别在2007年的1月24日到3月5日，5月29日到7月6日，出现过两次短暂的调整。这两个案例充分反映了江恩所说的证券市场的共性。我们可以看到，很多股票都基本表现出这一共性，只是时间长短不一而已。

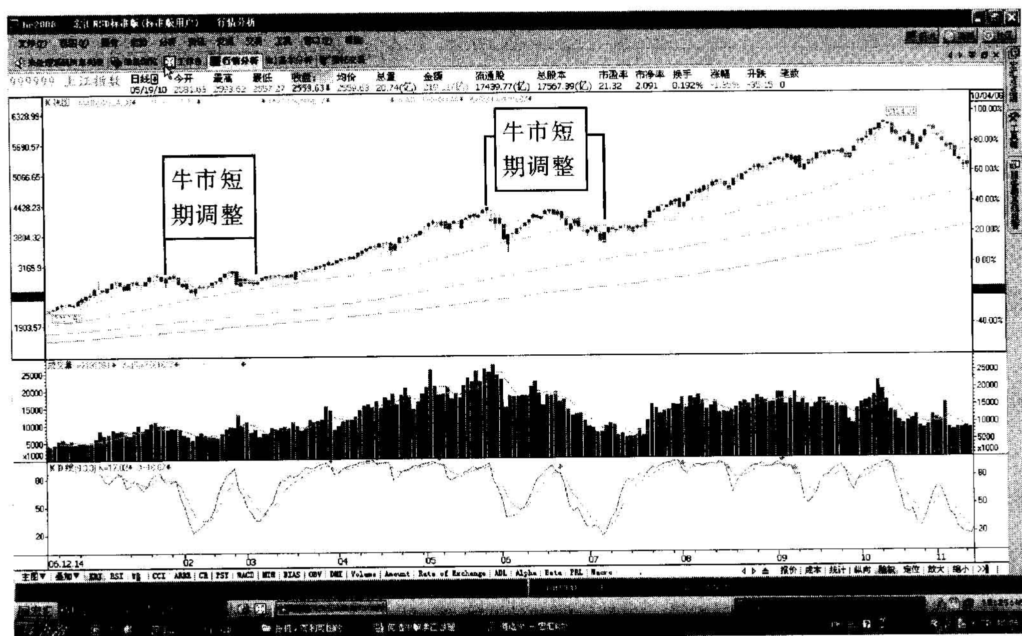


图7－2

二、不再被操纵的股票

随着证券市场监管的日臻成熟，中国证监会对操纵股价严厉的行为打击，尤其是1999年《中华人民共和国证券法》的实施，“坐庄”等操纵股价的行为得到了很大的遏制。而且，中央政府对操纵股价的打击手段也很严厉。2009年闹得沸沸扬扬的中国大陆前首富黄光裕操纵中关村（000931）股价和涉及内幕交易的案件在2010年5月有了初审的结果。这一起围绕“中关村”这只股票的资产置换以及鹏润控股借壳上市的案件大致情况如下：

2006年10月，黄光裕以鹏泰公司名义收购了凯利公司持有的48%的北京中关村开发建设有限公司的股权。2007年五六月，“中关村”承诺以资金方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收购鹏泰持有的“中关村”建设股权，但因“中关村”存在资金困难，在许钟民和段永基的建议下，用鹏泰公司持有的48%的“中关村”股份，置换上市公司“中关村”持有的启迪控股股份有限公司33%的股份，鹏泰由此成为“中关村”的第一大股东。

从这个意向达成，到上报证监会最终批准这一股权置换和完成过户之间，有接近一年的时间。在这一年内，黄光裕以个人名义投入近1亿元，买入1000万股左右的“中关村”股票。

在买入过程中，黄光裕通过财务总监周亚飞找了6个个人身份证在银行开立了一些个人账户，专门用于转款。2007年三、四月间，周亚飞安排助手用鹏泰公司的支票在国美公司换取现金三四千万元，存入上述6人的账户。其后，这些资金便用来购入“中关村”股票，价格为3~4元。

在此期间，一些相关公司也曾输入1亿~2亿元进入上述账户，同样用于购入股票。

检方出具的证据表明，上述6组账户，皆在尚未公告之前的内幕信息价格敏感期内购入了“中关村”股票。使用这6人的股票账户，黄光裕在2007年4月27日至6月27日间累计购入“中关村”股票976万股，成交额9310万元。至6月28日该信息公告日时，以上账面收益额为348万元。

为此，2007年，证监会稽查一局出具了《关于对中关村股票交易过程中涉嫌市场操纵行为进行非正式调查的函》，深交所亦在8~9月认为“中关村”股票价格异动，相关账户涉嫌市场操纵。其后，证监会与公安部经侦局都出具了鹏润投资涉嫌“中关村”股票内幕交易的函件。

涉及金额更大的一次内幕交易出现在鹏润投资借壳上市之时。

此次，黄光裕借来了曹某、林某等79人的身份证开立账户，在其妻杜鹃的协助管理下，于2007年8~9月累计购入“中关村”股票1.04亿股，成交人民币13.22亿元，至2008年5月7日信息公告日时，上述股票的账面收益额为3.06亿元。

在此79个“人头”当中，有国美的员工，也有其他公司的法定代表人，甚至包括黄光裕家的保姆。

在这些账户中，资金从数百万元到上亿元不等，国美的原财务副总监曹某还曾应杜鹃指令，将这些账户的资金反复提现转存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据黄光裕本人的证言，他曾借助谢某、杜某作为实际操盘手进行股票操作，或者通过杜鹃下达指令。2008 年 8～9 月，黄光裕直接给杜鹃下令，共计卖出 2000 万～3000 万股股票，价值 1.2 亿元左右。

图 7－3 所示，从 2006 年 10 月到 2008 年 5 月，“中关村”从 4 元钱附近上涨到 17.80 元，累计涨幅超过 4 倍。其间，大盘在 2007 年 10 月已经见顶了，到 2008 年 5 月，上证指数已经跌破 3000 点大关，在指数腰斩的背景下，“中关村”还能逆市大幅度上涨，操纵的力量可见一斑，中国大陆前首富黄光裕的确是首富，不得不让人“佩服”！

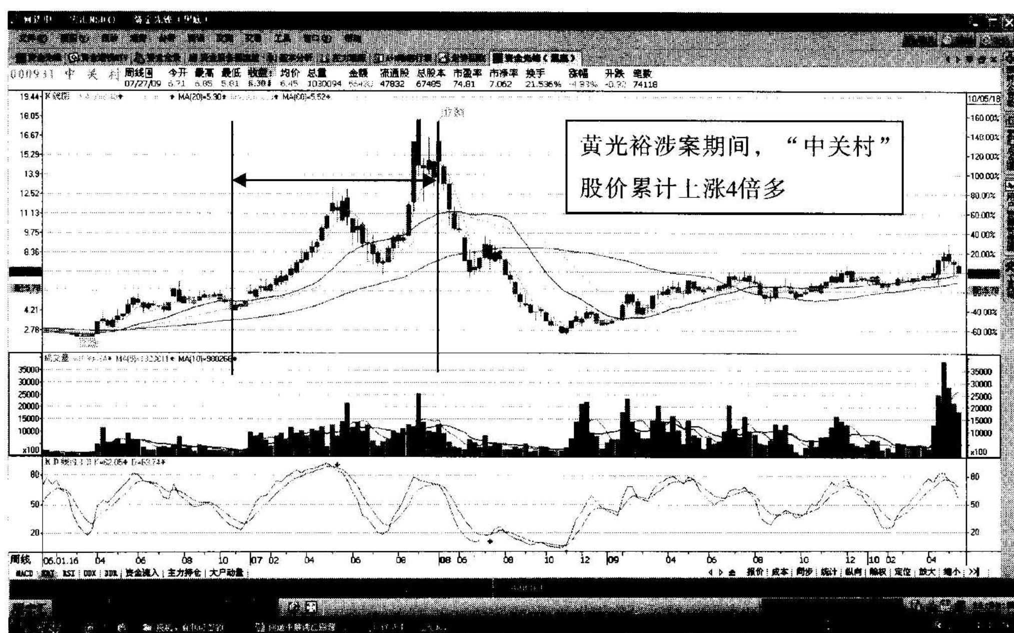


图 7－3

几乎在黄光裕案初审结果出来的同时，最高人民检察院、公安部于 2010 年 5 月 18 日联合印发了《最高人民检察院、公安部关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》，对公安机关经济犯罪侦查部门管辖的 86 种刑事案件的立案追诉标准作出了规定。其中涉及泄露内幕信息案立案追诉标准和操纵证券市场立案追诉标准。

根据规定，证券交易所、期货交易所、证券公司、期货公司、基金管理公司、商业银行、保险公司等金融机构的从业人员以及有关监管部门或者行业协会的工作人员，利用职务便利获取内幕信息以外的其他未公开的信息，违反规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定，从事与该信息相关的证券、期货交易活动，或者明示、暗示他人从事相关交易活动，涉嫌下列情形之一的，应予立案追诉：①证券交易成交额累计在 50 万元以上的；② 期货交易占用保证金数额累计在 30 万元以上的；③获利或者避免损失数额累计在 15 万元以上的；④多次利用内幕信息以外的其他未公开信息进行交易活动的；等等。

还规定了操纵证券市场的立案追诉标准。操纵证券、期货市场，涉嫌下列情形之一的，应予立案追诉：①单独或者合谋，持有或者实际控制证券的流通股份数达到该证券的实际流通股份总量 30% 以上，且在该证券连续 20 个交易日内联合或者连续买卖股份数累计达到该证券同期总成交量 30% 以上的；②单独或者合谋，持有或者实际控制期货合约的数量超过期货交易所业务规则限定的持仓量 50% 以上，且在该期货合约连续 20 个交易日内联合或者连续买卖期货合约数累计达到该期货合约同期总成交量 30% 以上的；③与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券或者期货合约交易，且在该证券或者期货合约连续 20 个交易日内成交量累计达到该证券或者期货合约同期总成交量 20% 以上的；④在自己实际控制的账户之间进行证券交易，或者以自己为交易对象，自买自卖期货合约，且在该证券或者期货合约连续 20 个交易日内成交量累计达到该证券或者期货合约同期总成交量 20% 以上的；⑤单独或者合谋，当日连续申报买入或者卖出同一证券、期货合约并在成交前撤回申报，撤回申报量占当日该种证券总申报量或者该种期货合约总申报量 50% 以上的；⑥上市公司及其董事、监事、高级管理人员、实际控制人、控股股东或者其他关联人单独或者合谋，利用信息优势，操纵该公司证券交易价格或者证券交易量的；⑦证券公司、证券投资咨询机构、专业中介机构或者从业人员，违背有关从业禁止的规定，买卖或者持有相关证券，通过对证券或者其发行人、上市公司公开作出评价、预测或者投资建议，在该证券的交易中牟取利益，情节严重的等。

如此严厉的规定和如此强大的打击力度，相信未来操纵股价的案例会越来越少，甚至杜绝。因此，目前的大多数买方是由投资者和长期投机者组成，差不多消除了操纵现象，未来难以再看到操纵市场的事情了。基于这个理由，仔细研究市场和个股并去研判它们即将上涨的明确信号显得更有必要，因为它们将不会再像过去那样继续被合法操纵。在目前条件下，更多是基于对基本面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前景和技术面的走势而买入股票。作为职业投机者的你，需要仔细研究所有规则。

三、股价何时处于最高或最低

江恩认为，当股价从极高价位下跌后在低位调整了特别长的时间，然后最终穿过其最高价的50%，或极限低点和极限高点间的50%之时，它就处在一个非常强势的位置并预示着后市会更高。

江恩理论的核心价值体现在“50%定律”，很多地方，我们都看到江恩对“50%”的重视。江恩“50%定律”的核心价值折射出来的是人类思维习惯的本质。江恩把它运用到股市，总结成一条基本规则，赋予它一种核心价值，简单实用。

在判断一只股票强弱的时候，“50%定律”有一定的实用性，当然还需要借助基本面和其他理念的辅助，这样就能研究出持续强势的牛股。

在我们公司的股票池当中，2007年的时候，有一只股票曾经被我们赋予过较高的收益预期，我们也曾多次赴江苏公司总部所在地实地调研。每次调研回来我们的心情都是两个字：心动。当时这只股票尤其符合我的投资理念——股本不大：总股本25506万股，流通股本17492万股；2007年年初的股价徘徊在25～30元之间，流通市值50亿元左右（我的投资理念是流动市值不超过100亿元）；2005—2007年，股价累计涨幅不大——2005年最低9.43元，2007年年初最高32元，涨幅2倍多一点，而此期间，在牛市的大环境下，很多股票的涨幅已经超过5倍甚至在10倍以上。

在这些符合我的投资理念的前提下，我开始深挖公司基本面，寻找股价上涨的催化剂。经过多次实地走访调研之后，2007年4月，我在26元钱附近开始逐步分批买入，还没有配置到我们计划的持仓比例，股价一个星期突然涨到了30元以上的位置，我们只好暂时观望。5月，国电南瑞的股价进一步被推高，下旬最高到了38.50元。这个历史新高也成为5年多的历史顶峰。市场经历2007年6月的调整，从7月开始，牛市步伐继续拾级而上，但此时此刻，国电南瑞的股价却背道而行，2007年我们投资国电南瑞无疑是失败的。基本面失败的原因有两点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）公司业绩释放不出来，2006 年度公司每股收益有 0.542 元，2007 年释放出 0.558 元，基本持平；2008 年只有 0.491 元，每股收益都低于投行和我们的预期。

（2）电网投资低于预期，尤其是 2008 年的全国电网投资都不足国家计划的 50%。

从 2007 年 10 月开始到 2008 年 10 月的熊市，国电南瑞自然随波逐流下跌。2008 年 4 月股价最低为 15.18 元，这个时候，大熊市才走到半山腰，上证指数从 2008 年 4 月的一个反弹高点 3700 点一线继续下跌到 2008 年 10 月 1664 点的时候，国电南瑞却没有再创新低，这在当时的市场环境下，是凤毛麟角的股票了。

分析国电南瑞技术走势，从 38.50 元到 15.18 元，50% 的位置在 26.84 元，如图 7－4 所示。根据江恩"50% 定律"，当股价处于极限低点和极限高点间的 50% 时，它就处在一个非常强势的位置并预示着后市会更高。

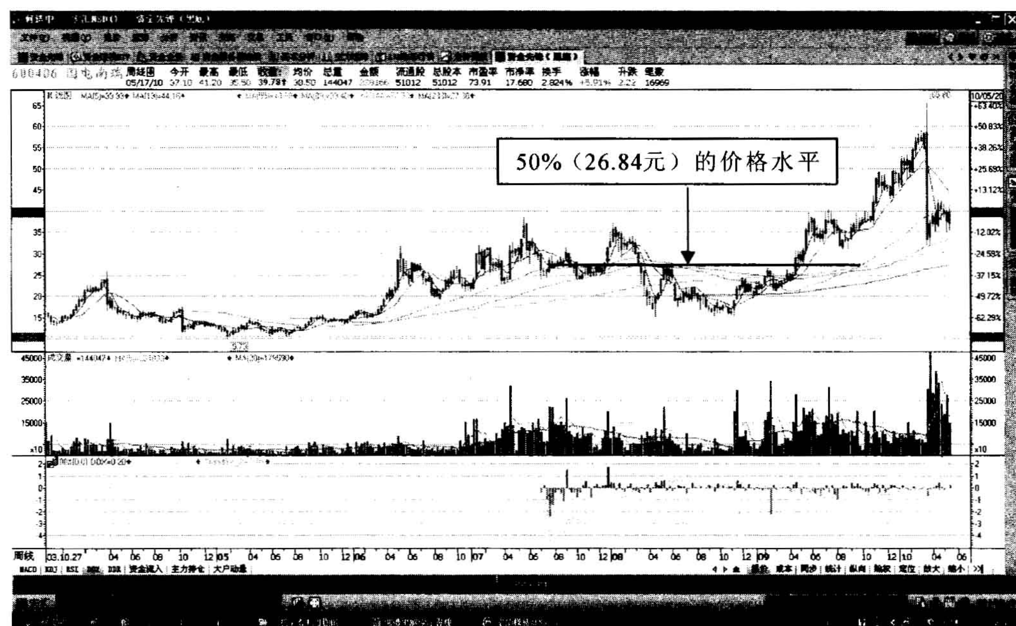


图 7－4

2009 年年初到 4 月，国电南瑞还真就在 26.86 元下方较长时间内徘徊，进入 2009 年 4 月下旬，股价开始大幅拉升，周升幅达 20%。国电南瑞在经历近 4 个月的蓄势之后，终于一举突破 26.84 元这个价格水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然我们2007年在国电南瑞上有过失败的投资经历，但我们并没有放弃它，因为这只股票太符合我个人的投资理念，所以我们底仓也就一直没有出来，相反，2009年我们继续开始实地调研。这个时候，国电南瑞的转机来了，我们预计股价会得到市场的认可和机构的深度挖掘。原因有三：

（1）行业龙头：公司是国内电力自动化领域的技术领先企业和市场龙头企业，在高端电力二次设备市场占有率高达50%以上，大股东南瑞集团注入农电自动化业务资产，完善公司高低端电力自动化业务。公司电网相关产品销售于国家电网，有一定程度的垄断性。

（2）轨道交通：我国规划至2015年建成2400公里轨道交通，是世界最大城市轨道交通市场。公司全资子公司国电南瑞（北京）控制系统有限公司是专门从事轨道交通电气化项目的产业化和市场化企业，全资子公司中德保护控制系统有限公司是西门子最大代理商。公司曾成功参与运作德黑兰地铁、广州二号等项目，目前正在参与北京轨道项目、广州三号、南京一号线、重庆轻轨、武汉轻轨等项目。2008年度显示，公司轨道交通电气及保护业务同比增长17.42%，占总收入的21.6%，成为公司重要的利润来源。

（3）数字化变电站：2008年度公司在广东电网变电站技改批量项目招标中中标15座变电站的数字化改造工程，随着未来数字化变电站在全国的推广，将成为公司新的赢利点。

同时，控股股东有增持公司股份的强烈愿望。

很快，国电南瑞2009年5月14日公告称，公司控股股东南京南瑞集团公司5月13日以29元/股的价格增持公司股份2892240股，占公司总股本的1.134%。增持后，南瑞集团持有公司股份92551680股，占公司总股本的36.286%。南瑞集团为此出资83874960元。公告显示，南瑞集团拟自2009年5月13日起的未来12个月内，继续增持公司股份，增持比例合计不超过公司总股本的2%。受此消息影响，2009年5月14日早盘，国电南瑞在大幅高开后被资金快速拉高，盘中成交量出现快速放大趋势，截至早盘9:35，国电南瑞报30.80元，上涨8.37%。

同时，2008年电网投资明显低于预期的局面，受到中央高层的重视，因此，在2009年为落实国家“十一五”规划、扩大内需保增长的关键之年的背景下，电力行业和城市轨道交通行业作为国民经济可持续发展的重要物质基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



础，有望迎来行业的景气高峰。国电南瑞作为国内电力自动化领域的技术领先企业和市场龙头企业，背靠实力雄厚、拥有强大的行业背景资源和具有大量优质资产的控股股东，同时享受电网建设和轨道交通建设双高峰的空前机遇，未来业绩将有比较明显的释放。

针对国家“4万亿刺激经济计划”，国网公司和南网公司于2008年11月宣布了最新投资计划。与原有规划相比，国家电网公司计划未来2~3年内电网投资规模达到1.16万亿元，新增投资6100亿元。南网公司在原规划1100亿元基础上每年增加300亿元投资。当时，我们预计，未来两三年，我国电网投资将迎来爆发式增长期。

在电网投资加大的情况下，公司作为国内三大高端开关研发和制造基地之一，受益最大，同时，公司产能释放正逢其时，未来几年业绩增长有充分保障。

公司基本面的改善和行业形势的转变，催化了国电南瑞股价的上涨，2009年5月，也就是在控股股东增持公司股份当月，股价就创出历史性新高。随后几个月，股价出现小幅波动。

2009年7月16日，国电南瑞发布公告，公司拟收购南瑞集团城乡电网自动化、电气控制及成套设备加工业务相关资产（含债务）。交易标的账面净值为23965.38万元，评估值为40260万元，购买价格为40261万元，再一次兑现股改承诺。

城乡电网自动化业务相关资产，即城乡电网分公司，主要业务集中在中低压继电保护领域，包括电力系统的110千伏以下电压等级变电站、各种容量发电厂和电力系统外石油石化、钢铁等市场的客户提供保护、保护监控一体化产品和系统集成、技术咨询、工程调试等服务。

电气控制业务资产，即电气控制分公司，主要应用于电力系统中发电设备运行与控制自动化、电力系统电力电子技术应用领域。主要产品为发电机励磁系统系列产品。南瑞集团的发电机励磁专业长期保持国内的龙头地位。

成套设备加工业务相关资产，即成套设备厂分公司，主要应用于电子产品生产工艺研究及加工制造；电气设备各种类型机械载体的工艺研究、产品开发与生产制造；电网自动化、电厂自动化、工业自动化电气设备、电气控制设备的成套生产、系统调试和服务支持等。是国内业界最大的电力系统自动化设备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生产制造基地之一，拥有国际先进的以表面贴装（SMT）设备为主的电子工艺及生产加工系统，以自动和半自动调试环境为主的产品电性能测试及生产调试系统。

购买了这三块资产对公司有何影响呢？拟购买的三块资产除将提高公司业绩外，对公司的影响还包括减少同业竞争、增强整体竞争力；有利于加快风电控制系统研发和产业化进程；有利于完善公司上下游产业链，减少关联交易等。

同时，我们对公司作出的赢利预测是：不考虑本次收购资产及电网公司加快智能电网建设的影响，我们之前预测公司 2009—2011 年 EPS 分别为 0.65 元、0.77 元、0.84 元；我们预测拟收购资产 2009—2011 年 EPS 分别为 0.222 元、0.277 元、0.302 元；收购资产后 2009—2011 年 EPS 分别为 0.872 元、1.044 元、1.143 元。

我们的投资评价是：本次收购完成后，南瑞集团尚有稳定技术分公司、水情水调环境监测分公司、大坝工程监测分公司、信息系统分公司、通讯系统分公司及对南瑞继保、深圳南瑞、南瑞自控的股权没有进入国电南瑞，未来还有资产注入的空间。智能电网建设公司亦将会大大受益。我们维持“买入 - B”投资评级，目标价位 50 元。

2009 年 7 月 22 日，国电南瑞晚间发布 2009 年半年报，由于新签合同同比大幅增加，公司上半年净利润增长四成。

期间公司实现销售收入 6.04 亿元，同比增长 31.65%；净利润 0.76 亿元，同比增长 42.24%；实现每股收益 0.2996 元，同比增长 42.26%。

公司表示，净利润增长主要是由新签合同较上年同期大幅增长使得营业收入增加，同时加大费用控制力度所致。

国电南瑞的“内外兼修”，使之前我们一直担心的公司业绩方面也得不到很好的释放。

2009 年 10 月 16 日，公司公布第三季度季报，实现每股收益达 0.67 元。公司硕果累累的第三季度季报主要源于稳定内生增长以及外延资产注入带来的增厚的业绩，同时公司成本费用控制能力有所提高。

作为国内电力二次设备龙头，公司具有较强的技术优势和市场优势，不断注入资产的预期使得公司作为未来智能电网领导者的行业地位更加凸显。原有业务赢利增速明显，体现公司稳定的内生性增长。2009 年前三季度，公司原有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业务实现净利润1.27亿元，对应每股收益为0.50元，同比增长57%，其中第三季度实现净利润5090万元，同比增长85.93%，继续延续第二季度良好的增长势头。

外延资产注入增厚公司业绩，持续注入仍旧值得期待。报告期内，公司基本完成对控股股东南京南瑞集团公司城乡电网自动化、电气控制和成套加工业务相关资产的收购。从业绩披露看，前三季度收购资产实现归属母公司净利润4321.49万元，贡献EPS 0.17元，同比增长20%。前两季度分别实现净利润1370万元和2468万元，第三季度净利润下滑明显，为484万元，预计全年可以实现7500万元左右的净利润。

公司费用控制能力有所提高。前三季度，公司费用得到有效控制，对赢利增长起到积极作用，期间费用率仅为19.13%，较去年同期下滑3.5个百分点，其中管理费用下滑将近2个百分点。

综合这些基本面因素，国电南瑞2009年下半年到2010年年报公告期间，股价不断得到市场的推高，我们在30元钱之下增加的仓位也获得了较大的投资收益，突破26.84元之后，一波非常强势的行情也把股价推向更高，江恩的“50%定律”得到了很好的印证。

2010年1月28日，国电南瑞率先公布年报，业绩符合预期，并有“十送十”的分配方案。

国电南瑞发布2009年年报显示，实现销售收入17.78亿元，同比增长29.2%，实现归属于母公司净利润2.5亿元，同比增长44.5%，每股收益0.98元。这符合之前我们的预期。拟每10股送红股10股并派发现金红利1.5元（含税）。

各项业务情况：电网调度自动化收入增长21.9%，毛利率下降5.2个百分点；变电站自动化收入增长26.7%，毛利率上升0.5个百分点；轨道交通自动化收入增长53.6%，毛利率下降2.4个百分点；火电及工业自动化收入下降39.2%，毛利率上升28.8个百分点；城农网自动化收入增长62%，毛利率持平；电气控制自动化收入下降2.1%，毛利率增长4.7个百分点；用电自动化收入5.9万元，但毛利率高达83.2%。我们预计2010年轨道交通、城农网仍会高增长，新增加的用电自动化业务收入规模将迅速扩大。

2010年经营计划比较保守：2009年度公司新签合同26.5亿元，同比增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39.47%；2010年，公司计划新签合同33亿元，计划实现销售收入22.3亿元，归属于上市公司普通股东的净利润3.24亿元。不考虑新业务的增长，公司的计划和我们之前的预期非常吻合，考虑新业务智能用电的收入和利润规模迅速扩大，我们预计公司2010年归属于母公司净利润将增长50%。

资产并购预期明确：在年报中，公司明确2010年要内涵式发展与外延式扩张并重，完成非公开增发股票，募集发展资金，加速实现公司在智能电网、轨道交通自动化方面的产业扩张。

巩固传统产业优势，培育新增长点，通过并购、合作新建等资本运作方式，扩大经济规模。

针对2010年的公司情况，我们暂时不调整公司赢利预测，不考虑增发摊薄，2010年和2011年EPS分别为1.30元、1.71元。之前公司采用现金收购方式从国网电科院进行了多次资产收购，国网电科院还有许多资产没有进入国电南瑞，未来还有资产注入的空间。维持"买入－A"投资评级。

类似于国电南瑞这样的股票其实不少，譬如德美化工（002054）也是如此。如果在对公司基本面有较深入的研究之后，再结合江恩这条"50%定律"就能找到股票的买点。

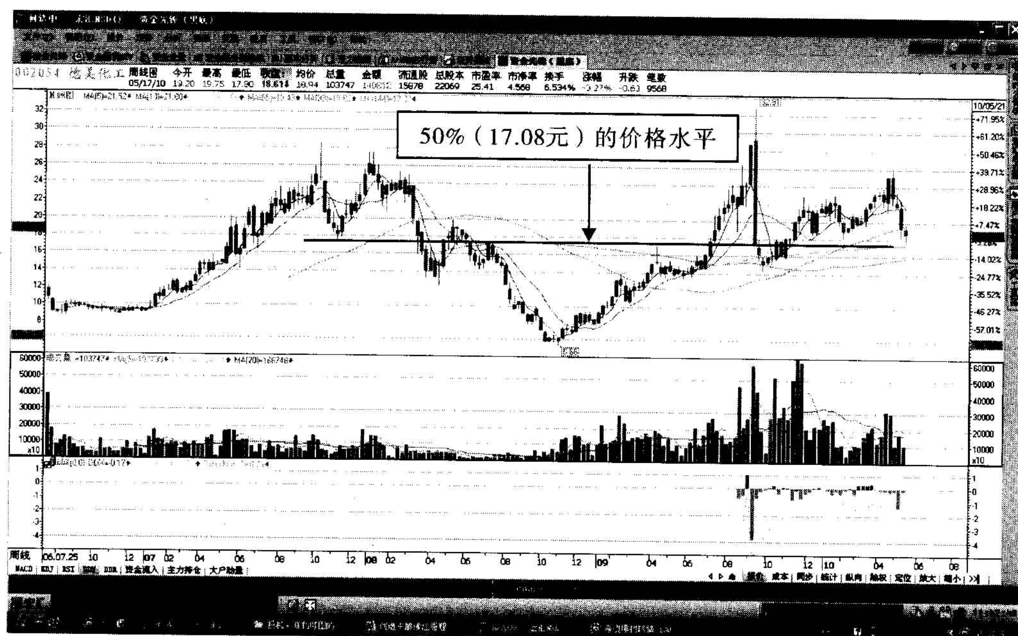


图7－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩“50%定律”还总结出：当股价下跌并击穿最高价的50%时，它处在一个非常弱势的位置，当股票到达这个点位时，通常情况下都会有适度的反弹，有时这里是一个大幅上涨之后的最后底部。

这里我们不妨来看看上证指数2008年的表现，如图7-6所示。自2007年上证指数从历史高位6124点调整以来，下跌50%到3062点。当2008年4月下旬跌到这个位置之后，上证指数至今为止最大一轮的熊市出现了。顺势跌破3000点整数关口之后，上证指数出现了一次弱势反弹。反弹到2009年5月上旬的3786点之后，上证指数继续大幅下跌，最低跌至1664点。

在2007—2008年这轮熊市当中，沪深两市所有股票几乎无一幸免，很多股票都跌去70%~90%。随后在2009年的反弹中，上证指数最高反弹到了3478点，在反弹过程中，一些基本面良好、受宏观经济影响较小，或者受益于刺激经济政策的股票，反弹强劲，沪深两市有近20%的股票甚至创出历史新高，超越了上证指数6124点时期的价格水平。从图7-5看到，上证指数由历史高位6124点下跌50%至3062点，成为2009年年底2010年年初较长期间内的波动中轴。

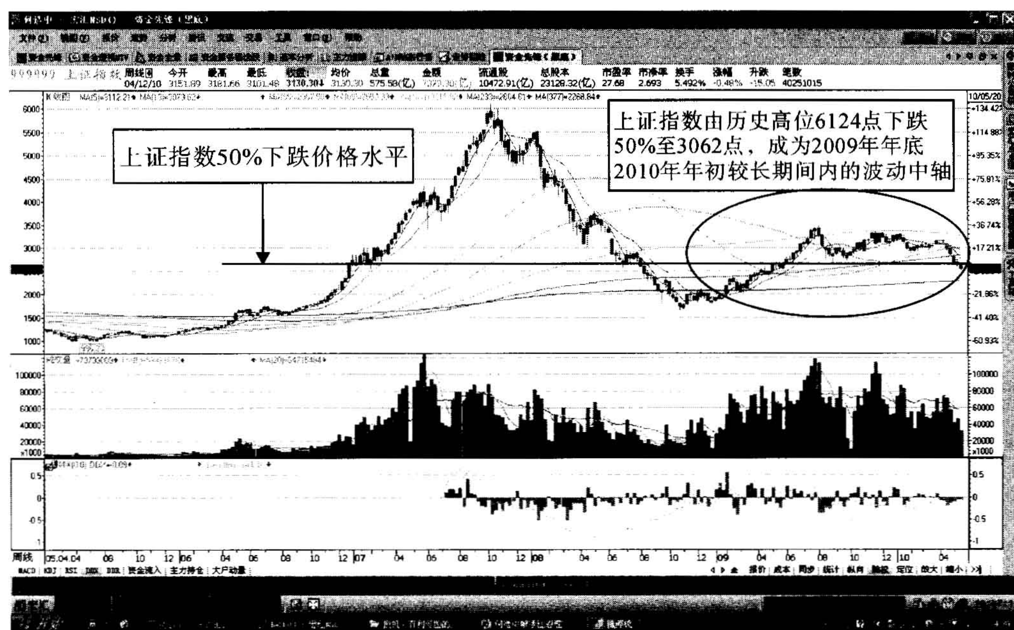


图7-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩进一步论述，下一个关键点是极限高点和极限低点之间的50%，当股价在此水平位无法获得支撑并击穿此水平时，它们处在一种最弱位置，这预示后市将会大幅走低。大多数情况下行情在下跌到这些重要的50%点位或反弹到这些点位之后，数周或数月不会回升或击破到50%价位的一半，但是一旦这些位置被超越，你理应改变多空看法。如果你是空头则要平掉空头头寸买入，如果行情是多头则卖出多单并卖空。由于你是跟随趋势在最强位置买入股票，在最弱位置卖出股票，所以通过这种方式你将会赢利。必须记住，如果到了你卖出股票的时间，而行情处在一个弱势的下跌中时正好也是绝佳的卖空位，当然你必须遵循这套丛书给出的所有规则。

四、逐步被边缘化的绩差股

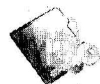
2001年2月24日，中国证监会正式对外发布《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》，针对连续亏损的上市公司的暂停上市和终止上市作出了具体规定。该办法是迄今为止中国证券市场有关退市机制的首份具体操作性文件，今后连续亏损的上市公司将依照此办法有关规定被淘汰出局。

2010年5月，证监会正在酝酿ST重组和恢复上市有关政策的改革，可能将对暂停上市的ST上市公司恢复上市资格进行更严格的审核，采用更严格的标准，甚至可能采用等同或接近A股IPO的标准。专业人士认为，如果这一新政真的出台，目前A股市场上热衷于“保壳”重组、ST和＊ST公司被反复炒作的现象将得到有效遏止。

长期以来，围绕ST股“壳资源”进行的所谓重组，滋生出来的种种不正常现象，如内幕交易、操纵股价、助长炒作气氛等，已经成为A股市场的痼疾，严重扭曲了市场合理的定价机制和估值体系。专家表示，作为A股市场特有的现象，以挽救上市资格即所谓以“保壳”为主要目标的资产重组，是我国证券市场早期特定的历史条件的产物。在市场环境和市场基础已发生重大改变的今天，对鼓励ST股重组的有关政策进行改革，不仅有其必要，而且正当其时。

借所谓ST股的重组题材进行炒作，始终是近年来A股市场长盛不衰的主题，特别是在岁末年初，照例会出现一轮围绕ST股重组题材的所谓“壳资源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保卫战”。即使是在股权分置改革基本完成、新股发行机制市场化改革启动、市场基础发生了根本性改变的情况下，即使是在管理层三令五申、严查内幕交易和虚假重组的情况下，这种行为仍然没有收敛，甚至有愈演愈烈的迹象。

目前沪深两市 ST 和 * ST 公司（包括 B 股公司和处于停牌状态的公司）共有 166 家。根据聚源数据的统计，2009 年沪深两市上市公司共发生资产重组事件（包括债务重组、资产出售与转让、资产置换等）989 起，ST 和 * ST 公司为主角的共 200 家，占到 20% 以上，其中不乏如 ST 银广夏这样多年混迹于 ST 板块中，反复重组、死而不僵的“老油条”。围绕 ST 股的所谓“壳资源”的争夺仍然是资产重组中的一场重头戏，大量经营失败的 ST 公司不仅没有受到市场的惩罚，而且待价而沽，成为奇货可居的抢手货。劣币驱逐良币，市场的资源配置功能遭到扭曲。

中国特色的资产重组，起源于特殊的国情和特定的历史背景。在中国证券市场的草创时期，由于观念和政策上的限制，以及为国企改革配套的实用目的，上市公司整体质量不佳，资产剥离不清晰，加上股权设置的不合理，给市场发展带来了许多障碍。从 1997 年开始，上海率先对本地上市公司实施以“保壳”和改善资产质量为目的资产重组，取得了相当的成效。此后，管理层出台了一系列鼓励和促进上市公司资产重组的政策，对于提高上市公司整体质量和业绩水平，起到了重要的作用。

但利益各方围绕“保壳”重组展开的二级市场炒作，也逐渐成为这一过程的伴生现象。在地方政府强烈的“保壳”愿望和二级市场的巨大利益的共同作用下，伴随着二级市场股价异动的 ST 股资产重组一发不可收拾，纯粹以二级市场炒作为目的的讲故事、造题材的虚假重组也混迹其中，浑水摸鱼，有些个股甚至反复重组达五六次之多，题材不断翻新，炒作也随之不断上演，成为中国证券市场上最大的乱象，备受有识之士的诟病。

上交所研究中心主任胡汝银认为，在早期实行上市资格额度制管理的情况下，许多上市公司存在历史遗留问题，上市公司质量普遍较差。在当时的情况下，允许部分采用剥离原有不良资产、注入新资产的方式实施停牌重组，是完全有必要的。但时至今日，在市场环境已经发生巨大变化的情况下，再延续这种做法已经没有必要。大量的“乌鸦变凤凰”式的“保壳”重组，在实践中产生了很多问题，比如内幕交易、市场操纵、盲目投资等，市场优胜劣汰机制和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值发现功能被破坏，并造成了市场投资理念的混乱。胡汝银强调，改革资产重组相关制度的时机已经成熟，所以，如果管理层设定和出台更严格的关于 ST 公司重组和恢复上市的标准和条件，不失为一种可行的路径，但同时应该配以正常的摘牌退市制度，并放宽对企业 IPO 的行政控制。

其实，已有许多专家表达了类似的看法。有专家指出，去年开始实施的新股发行制度的市场化改革，之所以还没有取得完全令人满意的效果，一个重要的原因即是退市制度没有及时跟进，导致“壳”公司死而不僵，ST、*ST 公司股价高企在扭曲二级市场价格发现功能的同时，也直接破坏了一级市场定价机制的有效性。对此，创业板拒绝保“壳”式重组直接退市的做法值得借鉴。

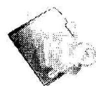
在国外成熟市场，这种保“壳”式重组是极其少见的，因为符合条件的公司可以较容易地直接上市，没有必要走所谓“借壳上市”的路子。因此，我国证券市场会逐步取消 IPO 的行政控制，实行更为市场化的 IPO 制度，让符合条件的企业能够自由地上市，从而使所谓“壳”资源失去价值，减少市场资源配置扭曲的现象。

反复上演的“壳资源保卫战”催生了一波又一波的 ST 股行情，ST 板块的股价始终维持在较高位置。在 137 只 A 股性质的 ST、*ST 股票中，目前股价在 5 元以上的达到 108 只，占 79%；股价在 10 元以上的为 18 只，占 13%。有 2 只股价超过了 30 元，成为名副其实的高价股。

另外，今年以来，大盘整体跌幅已经超过 20%。同期，作为中国证券市场最具代表性的优秀上市公司群体，沪深 300 指数成分股中仅有 29 家保持上涨，占比不到 10%，其中涨幅超过 10% 的仅 15 家，占比 5%。而同期 137 家 A 股性质的 ST、*ST 股票中，有 33 家保持上涨，占比 24%，26 家涨幅超过 10%，占比达到 19%。截至 5 月 20 日，1700 多家 A 股公司今年以来的涨幅冠军广发证券（上涨 273%），同样是一只重组摘帽的原 *ST 公司。

ST 公司重组复牌后股价暴涨，一直是 A 股市场上屡屡出现的奇异现象。历史上，*ST 吉纸变身为苏宁环球，股价曾飙升 74 倍。曾以每股 300 元创出 A 股史上最高股价的中国船舶，也是由一家 ST 公司重组而来。较近的例子则有 *ST 美雅变身广弘控股，重组复牌日（2009 年 9 月 11 日）暴涨 930.46%，*ST 兰宝重组摘帽后更名为顺发恒业，恢复上市首日（2009 年 6 月 5 日）涨幅达到令人瞠目的 2068.42%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



围绕ST公司“壳资源”层出不穷的重组以及ST板块股价的高企，不仅严重扭曲了A股市场的估值体系和标准，而且严重扰乱了正常的投资理念，以至于部分号称秉持价值投资理念，曾被管理层寄予对市场起到稳定作用希望的公众基金等机构投资者，也热衷于参与此类“乌鸦变凤凰”的游戏。一些非法中介机构不断利用真假莫辨的“重组”传闻诱骗散户投资者上钩，更是形成了证券市场违法活动的重灾区和“事故多发地段”。

过去由于市场机制的缺陷，差股甚至ST股都被炒翻天的怪象，随着退市机制的完善和ST重组和恢复上市有关政策的出台，很快就会发生质的变化。加上基金公司投资理念的培育和私募信托对风险的担忧，绩差股业已很少有人问津，被边缘化是迟早的事。由于主力不会考虑这类股票，所以其结果就是在下一轮熊市中很多低价股比高价股还跌得快。香港“仙股”的故事相信成熟的投机者都有耳闻。不久的将来，我们的A股市场估计也会看到“仙股”了。

五、持续的上涨和短期内的急速下跌

在我看来，作为职业的投机者，在证券市场中获利是最终的目的，而想获利就必须在活跃的股票中交易，换手率是衡量一只股票活跃程度的重要指标。每天收市之后，我都会把沪深两市换手率超过10%的股票统计下来，放入一个股票池中进行跟踪，同时研究这些股票的基本面情况，删除“噪音”交易的、基本面没有实际内容的股票，筛选出基本面有改善、有某些刺激因素的股票放进被选股票池进一步跟踪，让行业研究员进行自上而下地研究，把剩余不多的一些股票放入重要股票池，并进行实地的调研。在多重研究之后，最终入库，寻找恰当的时机介入，这个时候，考量一下技术面的特征就尤为重要了。

经过大量的实践证明，在基本面研究和技术面配合的前提下，买到持续了一轮长期持久而又活跃的上涨行情的股票是大概率事件。不妨来看看下面这个例子。

2009年12月上旬，我到清华大学讲课期间，私底下跟一个学员交流。这个交流实际上就是教授课程内容的延伸。这个学员问我，在我所教授的这套理论的指导下，哪些股票可以跟踪关注。我告诉他，中视传媒（600088）值得关注。理由有三：第一，这只股票从2008年10月以来近一年的时间，股价明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偏弱，第一大部分股票，甚至是大盘的涨幅。第二，从2009年10月中旬到11月底期间，我统计的41个交易日的换手率为355%，如图7-7所示，高换手率说明市场高度地关注这只股票。第三，公司基本面在逐步改善（我们跟踪研究过，所以跟学员交流的时候，我把观点直接告诉他了）。

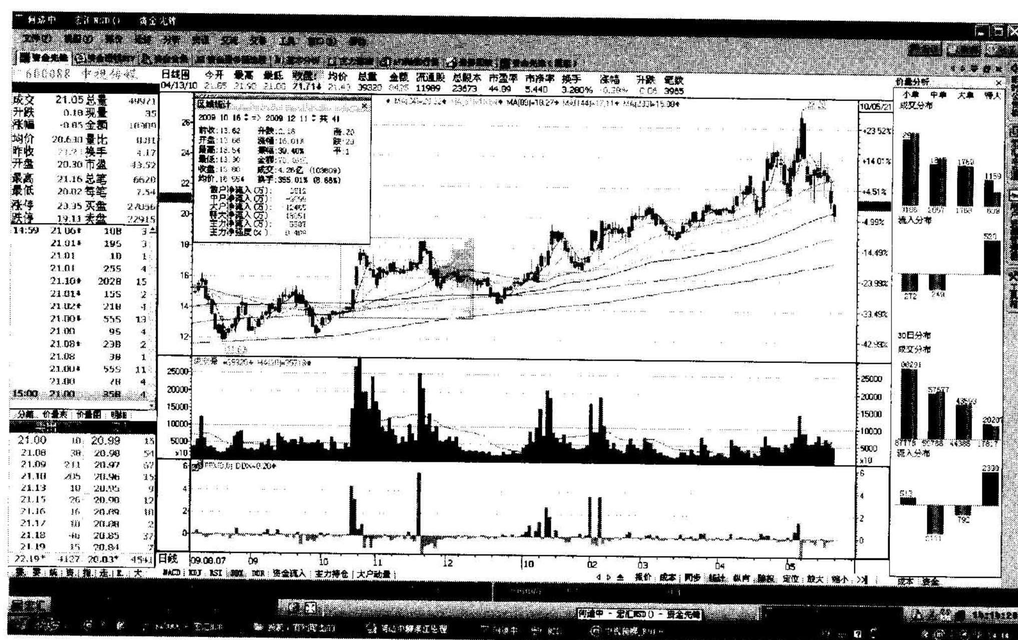


图7-7

这个学员有没有买这只股票我不得而知。随后中视股份的走势如图7-7所示，从2009年12月下旬开始，该股从14.35元开始，稳步上涨到2010年5月7日的27.20元，累计涨幅近一倍。

我们跟踪研究中视股份基本面的情况主要有：

（1）公司在江苏无锡、广东南海拥有3000多亩影视拍摄基地，景观纵跨中国魏晋、唐宋、明清、民国等历史年代，集古今精华，年接待摄制组30余个、游客近200万人次。

（2）公司独家代理CCTV 10科教频道全频道广告资源和CCTV 1、CCTV 8黄金时段电视剧片尾标版广告，以独特的企业文化和创新服务理念，先后为国内外众多知名企业提供服务。

（3）公司以强大的高清节目资源优势，与中数传媒共同运营中国首个高清频道——央视高清影视频道，实现年安全播出近万小时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而中视股份股价上涨的催化剂是2010年1月30日，公司发布业绩预告称，经公司财务部门初步测算，预计公司2009年度归属于上市公司股东的净利润为54239024.18元，每股收益0.229元，与2008年同期相比增长100%～120%。

中视股份上涨行情持续的理由是：

（1）中视传媒2009年4月15日公布2009年年报，共实现营业收入1352736540.63元，同比增长36.42%；实现营业利润156901418.30元，增长131.05%；实现归属于上市公司股东的净利润114497825.26元，增长111.10%，实现每股收益0.484元。同时，公司推出每10股派发现金红利1元（含税）转增4股的分配预案。

（2）公司2009年取得良好业绩，得益于影视、广告和旅游“三驾马车”收入增加的拉动。2010年，公司及下属控股公司将继续与公司控股股东无锡太湖影视城的实际控制人中央电视台及其下属公司开展关联交易，交易金额预计将不超过3.1亿元。其中，版权转让及制作业务的累计交易金额将不超过2亿元，租赁及技术服务累计交易金额将不超过1.1亿元。公司表示，关联交易将有助于实施公司的业务发展战略，有利于公司保持经营业绩的稳定增长。

（3）2009年4月29日公司公布一季报，2010年第一季度实现营业收入2.65亿元、营业利润1074万元和净利润978万元，同比分别增长5.27%、31.18%和72.86%；实现每股收益0.041元。

如果进一步跟踪中视股份，2010—2011年两年，每股收益有0.64元和0.71元的业绩预期，合理估值区间在27元～30元。

技术走势方面，中视股份的持续上涨，显然得到技术层面的积极配合。

（1）2009年10月中旬到11月底期间高换手率之后，2010年1～2月继续保持了活跃的交易，如图7－7所示。

（2）DDX监视，资金流入十分明显。

（3）均线系统保持良好的多头排列。

股票的共性：股票在持续了一轮长期持久而又活跃的上涨行情后将紧跟一轮快速下跌或者短期内有一次比它上涨速度更快的下跌，这就是为什么前面必须要让你搜集活跃行情的周线、日线图表的原因，只有这样你才能在第一时间确定并跟随趋势的变化。

另外，通常经过一个月到七周时间的持续上涨行情后，短期会出现首次快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速下跌的超卖行情来调整，为中级上涨作好准备。

股票的特性：在这个快速而活跃的市场中，如果你能在一个大周期循环结束后抓住这个拐点，那么你就可以在每年和每月中都获取巨大的利润。只要选择股票市场中的领涨股作为你的主要投资方式，其赢利模式与你是否抓住关键顶部与底部无关。

六、缓慢爬行的市场

在牛市的早期阶段，绝大部分股票常常运动得非常缓慢，有小的回落和小的反弹，但逐步在走高。在一段长时间后，爬行中的市场进入最后的狂涨，或者我们所说的狂奔，这时市场飞快地运动，伴以很小的回落。人们常常因为被愚弄而在市场爬行的时候抛售，因为市场不断出现回落，因此人们希望靠卖空而获利或者靠止损来减少损失。最后，当市场进入狂涨状态，他们是空头，或持有空头仓位或持币观望，并怀抱市场继续下跌的希望，指望着市场不过是在经历反弹的运动。结果他们遭受巨大的损失，或者踏空。

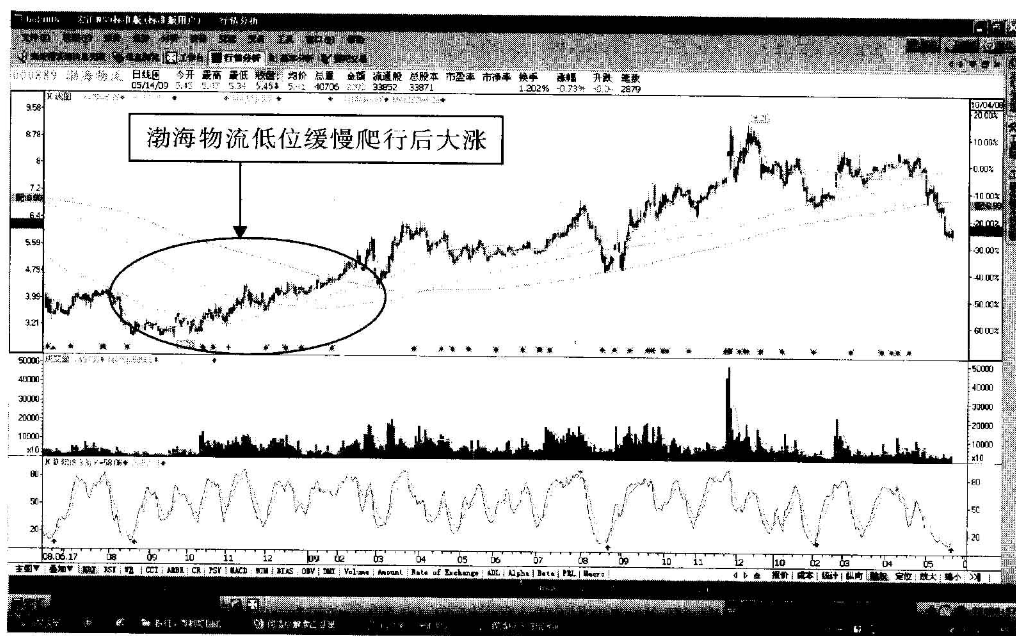


图 7－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



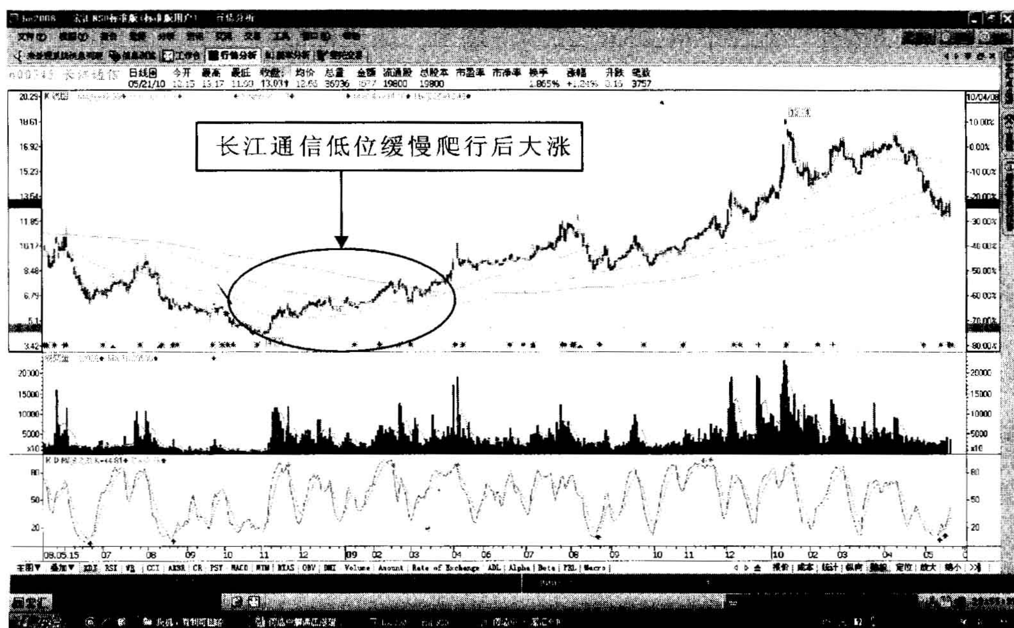


图 7-9

图 7-8 和图 7-9 的两个案例，分别是渤海物流（000889）和长江通信（600345）2008 年 11 月之后一段时期内的缓慢上升走势。经历了 2008 年大半年的深幅下跌，市场信心被彻底摧毁。尽管股价已跌至谷底，但“伤筋动骨一百天”在市场上活生生地演绎出来。这两个案例不是典型，而是具有普遍性，反映出股市的普遍规律。

相反，当市场处于狭窄的交易区间而且在下跌时，情形也一样。市场会非常缓慢地下行，在相当长的时间里有中度反弹。最后，下跌开始失控。这时，在缓慢下跌时没有降低多头仓位或者相反做了多头仓位的人被套住了，这叫“温水煮青蛙”。当市场从爬行的熊市转变成失控的下跌时，会遭受惨重的损失。

图 7-10 和图 7-11 这两个案例，分别是鹏博士（600804）和东安动力（600178）在高位缓慢爬行后暴跌的例证。高位缓慢爬行，证明市场推高动力已经苟延残喘，当多空平衡不能维持股价在高位爬行之后，脆弱的多头随时会被空头击溃。如果遇到不利的形势，或者公司基本面情况低于机构预期，股价失控在所难免。应对的措施是：君子不立危墙之下！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

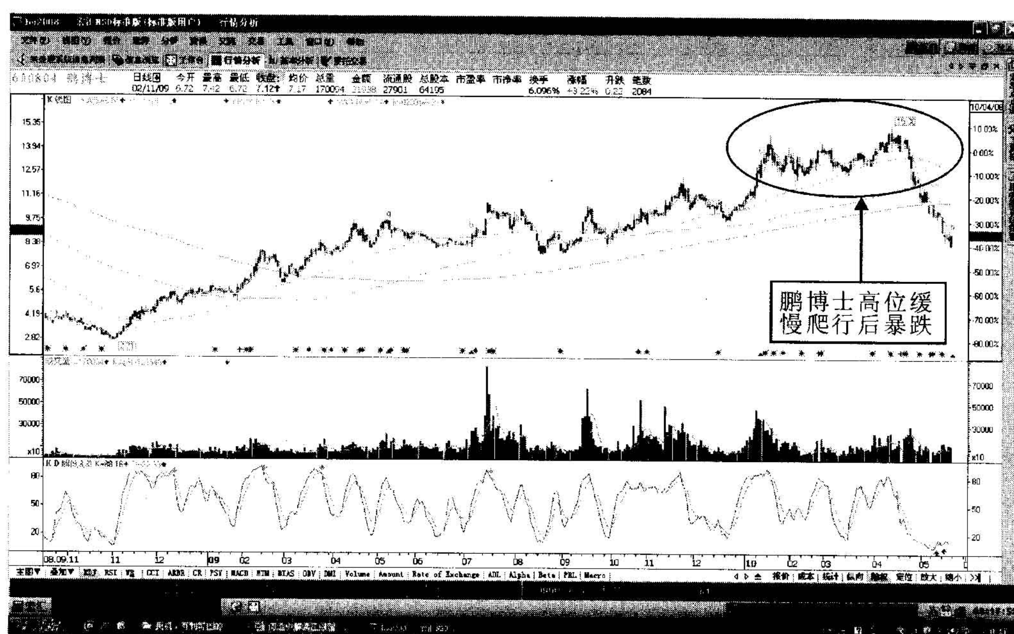


图 7－10

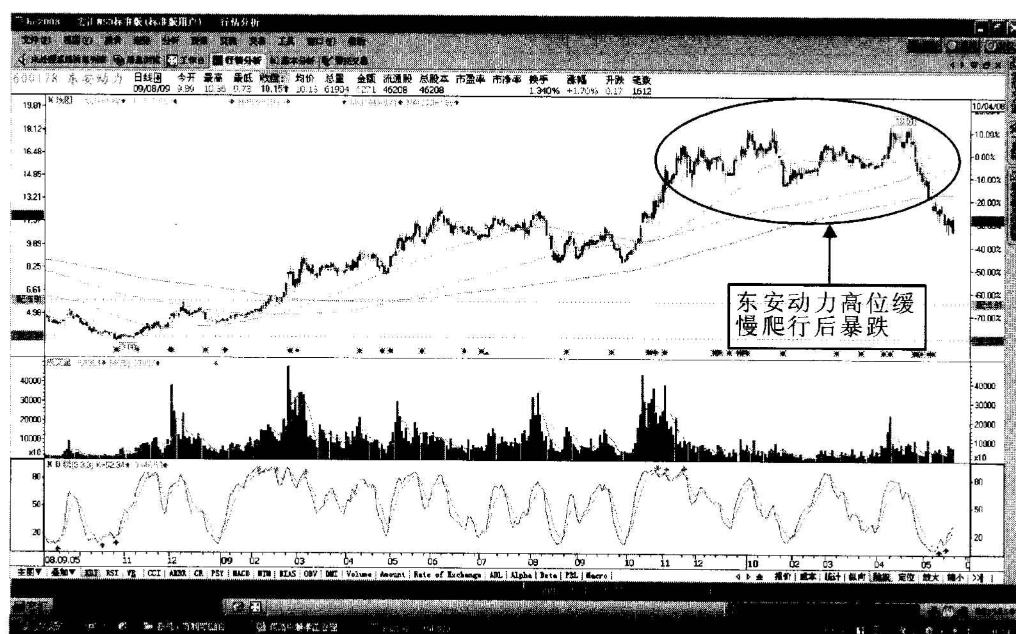


图 7－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这两只股票在高位横盘的时候，都有卖方机构在不断地推荐。但累计大幅度的上涨和追高资金的匮乏，机构研究报告的推荐只能维持暂时的平衡，天平向空方倾斜是迟早的事情。2010 年 4 月中旬，大盘的下跌大盘了这两只股票几个月的平衡，高位爬行的结局是失控的下跌。在 2010 年 4 月中旬到 5 月下旬大盘调整之中，这两只股票的跌幅明显大于大盘和绝大多数股票。

七、顶部或底部的形态

在研究以往市场运行的记录时，如果你研究股票的周走势图或者月走势图上的极低点或者极高点的形态，你就会得到一个在未来的市场运动中对你很有价值的图像，因为在任何大的变化出现之前，你将注意到这些不同的形态。记住，好的图像胜过千言万语。这就是为什么我们提出“技术面解决具体问题”投资理念的原因所在。研究这些不同的形态将有助于我们确认市场趋势。在后面章节讨论交易规则以及各种各样的顶部与底部时，我将会论及所有这些。

八、市场何时处于最强或最弱的位置

股票在长期下跌之后就处在了最强的位置，而且市场开始抬高底部。在一场陡直且快速的下跌之后，尤其如此。那时反弹一直很小。当市场构筑完第二个和第三个更高的底部而且突破了前一个反弹的顶部之后，市场就处在最强的位置。不断上升的底部总意味着力量，而且一轮上涨通常从第三个或第四个更高的底部开始，也就是一轮持续时间久且只有小回落的上升行情。当你进入这种运动时，就能以最快的速度赚钱。

股票的这个普遍规律相信不难理解。图 7 - 12 和图 7 - 13 的卫士通（002268）和京投银泰（600683）都符合这个规律。图中标示部分就是股票处于最强的时候。

在熊市中反过来运用这条规则，市场在构筑更低的顶部时最弱。当第三个或第四个更低的顶部跌破了前一个最低点或者先前的底部时，市场就处在最弱的位置，而且这表明大势向下，而且下跌会加快。

上实发展（600748）在 2009 年 7 月从 22.64 元开始步入熊市，当 2010 年 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

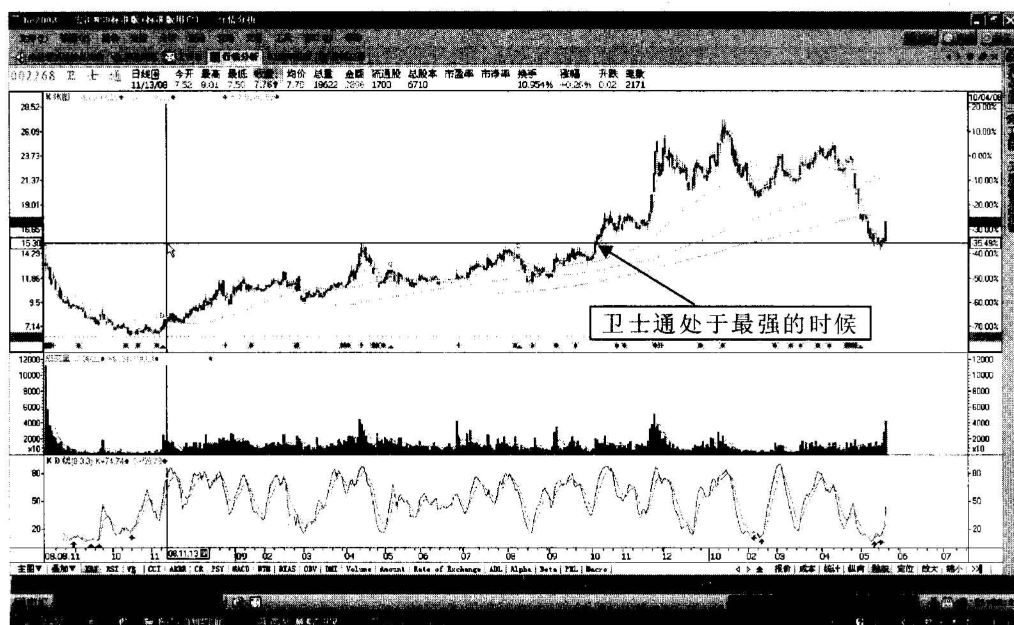


图 7－12

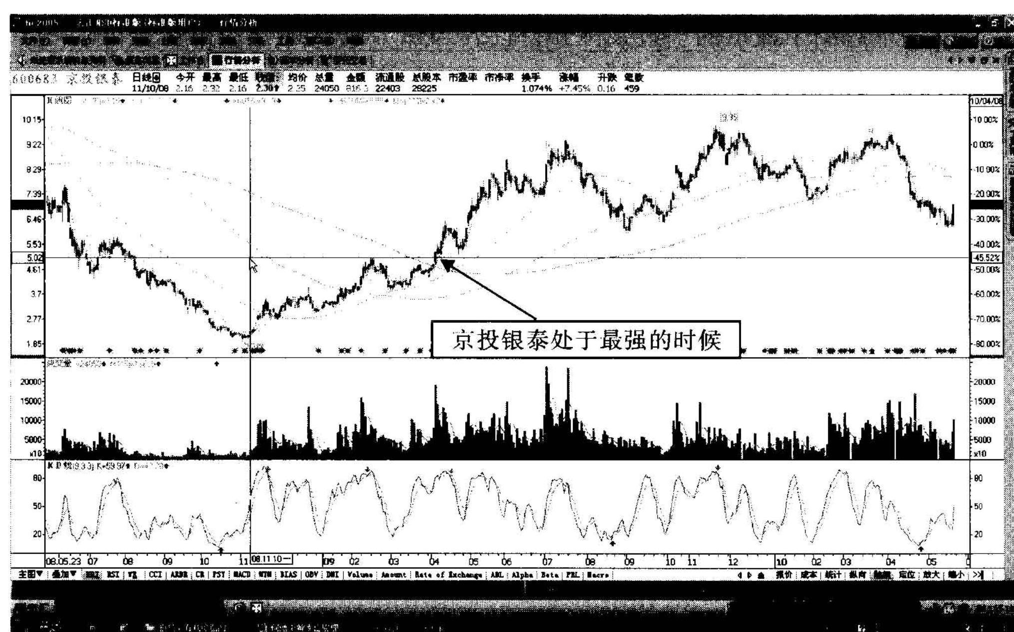
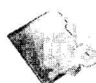


图 7－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月 19 日跌破前面多个底部之后，该股进入最弱的阶段，如图 7 - 14 所示。

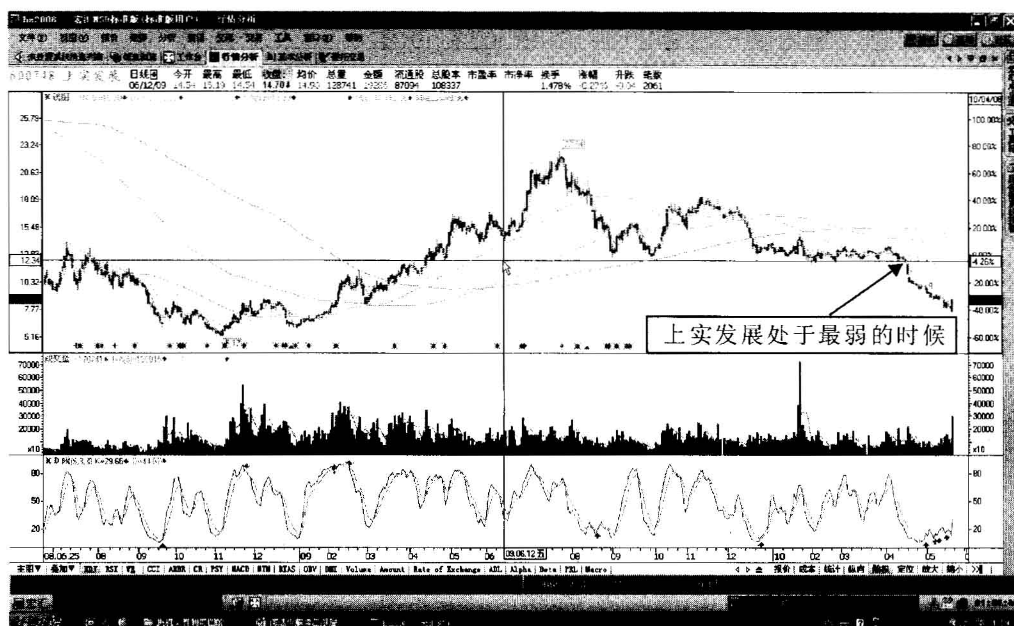


图 7 - 14

这一章总结了股市的一些共性和特性，当然，股票还表现出更多的一些共性和特性，这里，只是根据江恩理论概述的市场特征，简单地总结了这八点，供职业投机者们参考！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

股票交易规则

将这些规则熟记在心。当股票趋势向上时，其将运行到更高的底部和更高的顶部；反之，它们将下行到更低的顶部和底部。此外，价格可能会持续数周、数月甚至数年的区间盘整，但是当经过长期震荡价格突破前期低点后，将预示着会出现新低；同理，在突破前期历史顶部后将会创历史新高。这就是你需要研究完整地包含所有历史高低点的市场走势的原因。

——江 恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在本章开篇之前，我们先来读一读江恩在《如何在商品期货市场中获利》一书中写的一段话："首先，向你自己证明，我提供给你的规则是可行的。这些规则过去行之有效，未来也将行之有效。我在本书中提供的规则都是很实用的。这些规则是我40年的经验，花了成千上万的美元才学到的。我知道这些规则将行之有效，但你不要相信我说的就是对的。你应该向你自己证明这些规则是行之有效的。为此，你必须花时间进行研究，必须作出牺牲。但是，如果你不愿进行研究，不愿作出牺牲，你将不可能在任何事情上取得成功。在过去的40年中，我每年都在研究并改善我的方法。我还在学习，我希望在未来能够有更大的发现。"

江恩认为，在经过多年的研究与探索之后，他已将自己的规则进行了简化与完善，以使这些规则具有实用性，让别人能够加以应用。对一些不必要的细节进行删除，并减少了工作量，以便有心学习江恩这些规则的投机者能够更迅速地得到结果。江恩语重心长地说，严格遵守这些规则，就可能在交易中获利。下定决心遵守这些规则，如果不准备遵守这些规则，就不要投身于证券投机交易中，因为最终会严重亏损。下面，我们就来解读一下经过江恩简化的这八条股票交易规则。

规则1：在新高或者突破以前的顶部位时买入。

这条规则简洁明了，就是建议我们在操作的时候，追逐强势的股票。这条规则说明了两层意思：一是顺势而为，二是进行右侧交易。

这里我们可以看看两个不同的案例。第一个案例是广汇股份（600256），如图8-1所示。作为一家具有资源和地理优势的能源类上市公司，广汇股份自2000年5月上市以来，一直受到市场的较大关注。所以上市之后，股价就表现得异常活跃。2000年11月和2001年9月，两度高送配之后，都成功填权。尤其是2001年9月之后，当时沪深股市都处于熊市阶段，能顺利填权的股票凤毛麟角。该股第一个历史新高出现在2002年6月上旬。

从2002年6月之后，广汇股份跟随大盘步入熊市，再到2005年6月牛市转折，然后在牛市的环境下，于2007年4月再次创出历史新高，在技术上调整之后，2007年6月，该股开始一波翻番的牛市。按照江恩的股票交易规则，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新高或者突破以前的顶部位时买入，在2007年5月市场结构性调整之后，买入广汇股份，到年底还能取得超过一倍的收益。这是广汇股份第一次突破历史新高水平后股价持续大幅涨升，遵照江恩股票交易规则1进行交易能取得收益的力证。

再到2009年7月上旬，广汇股份突破2007年10月的第二个历史新高，巧合的是，两个月的整理之后，股价突破历史性高峰，继续出现强势格局，而此时此刻，沪深大盘委靡不振，甚至在2010年4月在大盘出现大幅度下挫的时候，广汇股份依然强势不改。从2009年11月开始发起的攻势开始，继续按照江恩的股票交易规则，在新高或者突破以前的顶部位时买入，到2010年5月，股价在历史新高位置上，又翻了一倍。从交易的角度来讲，2009年年底到2010年上半年，买入广汇股份这只股票，不但有效地规避了市场系统性风险，而且还能获得超额的收益。而这仅仅遵照江恩的交易规则1就能实现。

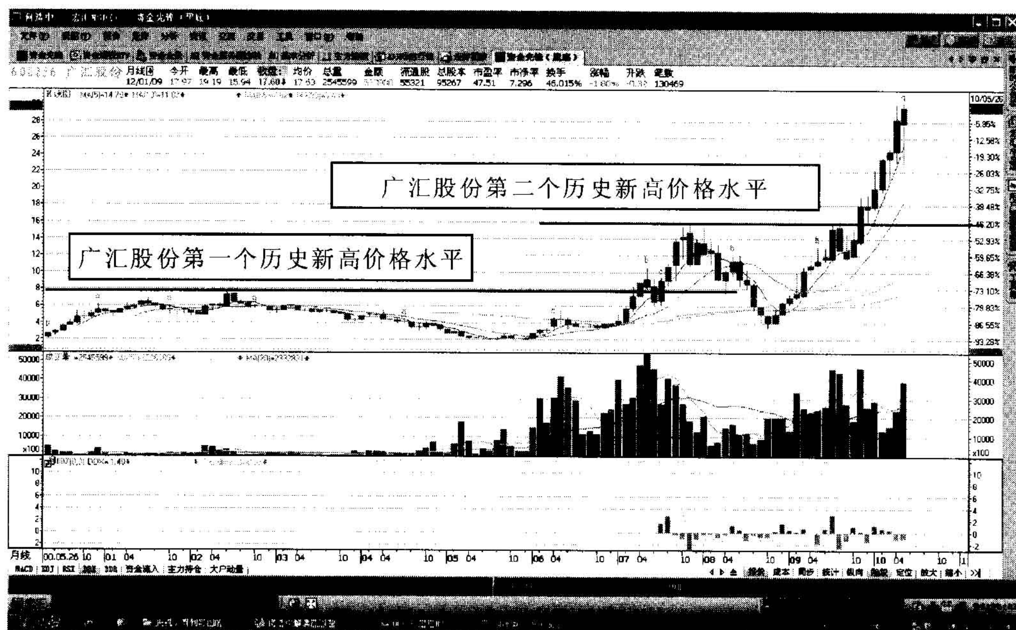
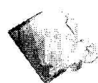


图8-1

当然，广汇股份之所以保持长期的牛市，基本面的改善是根本，这也是我们一直坚持的投资理念。

2009年8月以来，广汇股份基本面相继出现了一系列的变化，或者说相继出现了催化股价上涨的事件：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一，公司提出在资源、资本、人才和管理等四个重要方面发展清洁能源。

我们知道，新疆有着丰富的区域优势资源，这无疑为公司拓展清洁能源业务奠定了基础。作为上市公司，广汇股份可以充分发挥资本市场的融资功能大力开拓市场。公司在转型为人才技术密集型的企业之后，又迫切需要一批具有专业素质水平的高端人才和具有更高层次的管理团队。目前，公司已经在北京和上海建立了人才基地库，并通过学习国际同行中的标杆企业的管理经验，缩短广汇股份转型过程中的建设时间。

作为公司主业的 LNG，是当前国家大力推广使用的清洁能源。据权威部门预测，2010 年，中国天然气总需求量 1200 亿立方米，供需缺口 300 亿立方米；2020 年总需求量 2200 亿立方米，供需缺口将达到 600 亿立方米。如此巨大的供需缺口，需要多种气源共同补充解决，这也是公司继续扩大 LNG 业务的动力所在。作为中国最大的陆基 LNG 能源供应商和上下游产销一体化、跨地区经营的清洁能源上市公司，广汇股份将充分利用地缘优势，以 LNG 为核心产品，为中小型天然气田和非常规气源、非管输终端用户提供天然气液化、配送及终端消费服务的整体解决方案。在实施过程中，公司将对产业链上游实行资源驱动化策略，加大天然气、煤炭、石油资源的获取能力，建立稳固的规模化的能源工业产能，以占据长期经营的主动地位；对中下游实行战略性退出策略，即对中下游终端市场、配送及相关协同配套装备产业，按照优势互补、互利双赢原则与有实力的企业合作，最终获得稳定的市场份额。此外，公司承担的国家“863 计划”中重型 LNG 运输车辆开发项目，也将在国内城际客车、中重型货运卡车上推广使用，此举为中国清洁能源汽车产业发展和地区节能减排作出了表率。

目前，公司其他非能源产业的剥离工作正在进行当中。“公司正在朝着成为中国最具成长力的清洁能源公众公司的方向努力。”

第二，受益于“油改气”项目的全面推广。

“863 油改气”项目是国家科技部于 2006 年批准，由广汇股份、潍柴动力、深圳华江科技、乌鲁木齐市燃气办共同承担研制的项目。该项目以广汇股份的 LNG 为供应原料进行研发，它的主要技术方式有两个：一是对现有车辆的柴油发动机进行改装，将原车柴油供料系统改装为 LNG 供气系统。二是将现有车辆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的发动机更换为 LNG 专用发动机，将原车柴油供料系统改装为 LNG 供气系统。

据了解，使用 LNG 作为中重车辆车用燃料替代气柴油燃料，具有节能、经济、减排、安全等特点。按目前油价测算，0 号柴油的零售价是 5.5 元/升，每立方米天然气的价格是 2.80 元，则每辆车可节省燃料支出 40% ~60%。以新疆现有近 10 万辆中重型运输车辆的 20% 替换使用 LNG 燃料计算，每年可节省燃料成本 20 亿元；另外，一辆中重型车用燃料使用 LNG 后，其有害物大为减少，与柴油车相比，排出的二氧化碳只有柴油车的 30%，综合减排可达 80%，全新疆尾气排放量可降低 12%。

该项目已于 2009 年 3 月通过国家科技部的验收，为加快该项目的示范推广进程，广汇股份首先与新疆境内的汽车改装厂、发动机厂、整车装配厂、汽车钢瓶（供气系统）厂、加注站制造企业联合开发技术，制定标准，完善成果转化工作，使 LNG 专用车辆和 LNG 改装车辆迅速形成规模。

截至 2009 年 7 月底，已有 71 辆 LNG 运输车投入运行。为保证中重型运输车辆顺利加注 LNG，目前已于富蕴、甘泉堡、淖毛湖、哈密等 11 个地区建成加注站并投入运行。到 2009 年年底，广汇股份将以自建、授权、加盟等方式建成 30 ~40 个加注站，这些加注站将统一标志、统一流程、统一结算。

广汇股份目前每年拥有 5 亿多立方米 LNG，以后将呈现逐年递增趋势，这些将为车用 LNG 燃料市场提供持续充裕的供应保障。据广汇股份董事长王力源介绍，广汇股份从 2002 年开始进行产业结构调整，投入巨资进入液化天然气（LNG）领域。经过 6 年的调整和发展，广汇股份已成为中国最大的陆基 LNG 能源供应商。“863 油改气”项目顺利推广，将使广汇股份能源产业步入一个新的历史时期。

第三，收购哈萨克斯坦 TBM 公司 49% 权益。

广汇股份称，公司收购哈萨克斯坦 TBM 公司 49% 权益，间接持有斋桑油气区块 49% 权益项目已获哈萨克斯坦批准，从而成为首家进入国际油气上下游一体化开发的民营企业。

广汇股份通过收购荷兰 Rifkamp 公司 100% 股权，获得其持有的哈萨克斯坦 Tarbagatay Munai Limited Liability Partnership（TBM 公司）49% 权益，从而间接拥有哈萨克斯坦斋桑油气区块 49% 权益。斋桑区块已探明天然气地质储量 64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亿立方米、可采储量53亿立方米、稠油资源量1亿立方米左右。广汇股份将与TBM公司共同开发东哈萨克斯坦州斋桑地区8300平方公里的油气区块。

第四，乘政策东风力推“移动能源”战略。

撇开区域扶持这个概念不谈，广汇股份事实上一直走的就是一条典型的低碳概念之路。LNG汽车与普通燃油车比，在不明显降低汽车动力的前提下，可以节省40%燃料费用和达到80%的减排效果。目前新疆本土大型车保有量至少在30万辆，如果加上河西走廊11万辆重卡，则在新疆和河西走廊区域重卡汽车可以达到40万辆以上，一般正常货车运行300公里/天，年油耗在每年为30万~40万。照此测算，如果采用LNG，不到1年就可以收回改造或购买LNG新车增加的成本。如果30%的车使用LNG，则年耗60亿~80亿立方米。所以，相对电动汽车，LNG汽车才是我国未来新能源汽车的最终发展方向。

2009年和2010年区域概念很热，而广汇股份将会受益于新疆区域政策，国家会给公司扶持政策或是资金投入，这是一股推进企业快速发展的东风。能够借助一系列即将出台的国家扶持新疆的政策（如项目审批优先权、提高铁路运力建设力度）和低碳经济政策，广汇股份将会获得更快的发展和更多的机会。如果中央再针对新疆就税收、环保、新能源等方面推出一些切实的扶持政策，对广汇股份而言一定是实实在在的好事。

在这些基本面的支撑下，我们可以看到，广汇股份的股价一路飙升，反复创出历史新高，该股更成为基金业“一哥”重仓持有的股票。

第二个案例是江苏国泰（002091）。以纺织品、轻工品、机电产品、化工品的进出口业务和外派劳务等为主营业务的江苏国泰，2006年12月上市之初，并不引人注目。但从2009年开始，在低碳经济的大背景下，作为锂电池材料的龙头企业，江苏国泰就成了市场中的香饽饽。

从图8-2可以看出，该股表现出少有的强势。2009年2月突破历史新高，遵照江恩股票交易规则，在新高或者突破以前的顶部位时买入，到2010年4月，1年多的时间，绝对收益达到2倍。也就是说，大环境造就了一个牛市，而江恩的股票买卖规则，给了我们买入江苏国泰的具体操作指导。

规则2：当价格上涨超过前一个低点水平时买入。

如果说规则1江恩利用的是顺势而为的话，那么规则2则是利用趋势逆转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

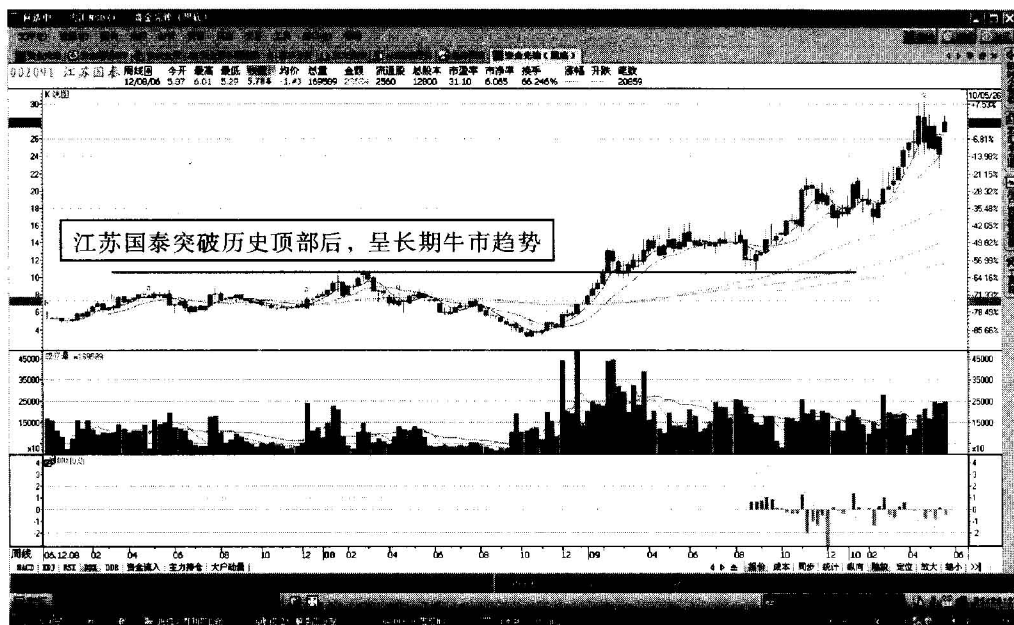


图 8－2

的思路来判断股价的走向。一只股票从一个更低的位置向上突破前一个低点，证明该股得到了买票的推高和投资者的关注。当然，基本面肯定也是发生了根本的变化，或者整个市场开始由熊市转为牛市。下面通过两个案例浅略地探讨一下这条规则的应用。

案例一是同方股份（600100）上市之后的全景图，而且没有作除权处理。该股 1997 年 6 月上市，9 月跌到 19.20 元低点。接着开始不断上涨，而且还多次高送配，但即便如此，股价也没有跌到 19.20 元之下。直到 2002 年 1 月才在熊市的拖累下跌破。19.20 元成为该股上市 4 年多的铁底。

随着熊市向纵深发展，2002 年 8 月，同方股份的股价终于收到了 19.20 元的下方，如图 8－3 横线所示。随后 4 年多的时间内，该股的股价都在 19.20 元的下方波动。

2007 年，一波积累已久的牛市来临，同方股份于 2007 年 2 月强势突破前期低点 19.20 元，遵照江恩股票交易规则 2，当股票上涨超过前一个低点水平时买入，也就是说，2007 年 2 月是一个买入同方股份的机会。事实证明，从 2007 年 2 月到 2008 年 1 月，股价从 16.50 元持续上涨到 53.99 元，累计涨幅 227%。前面第四章的时候，我们谈到，2007 年，我们在同方股份这只股票上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得了180%的投资收益。

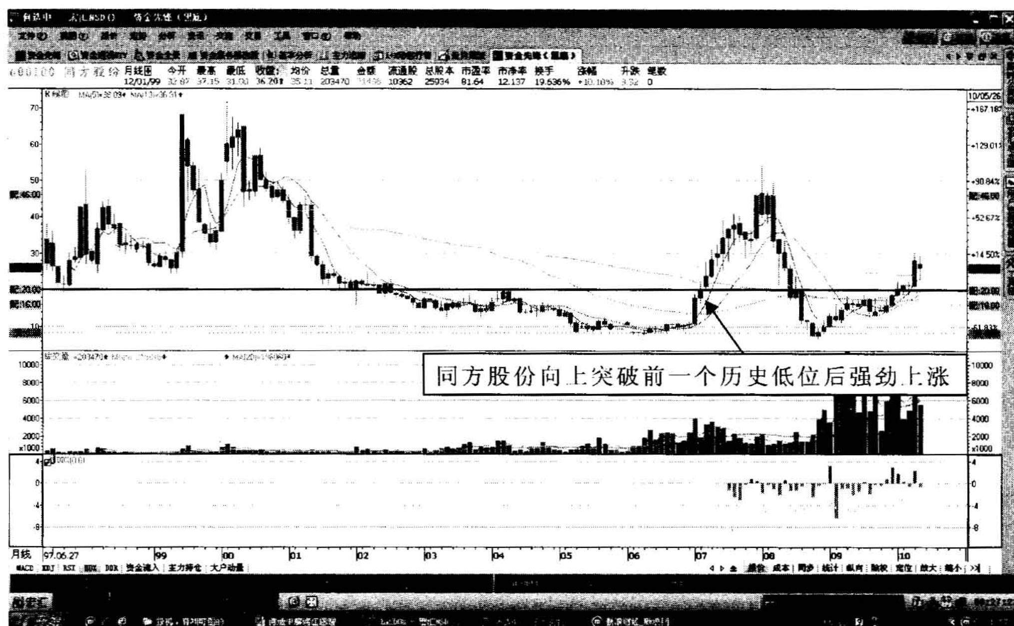


图8-3

当然，很少人会去看这么长期的走势图，尽管江恩一再强调，要研究长期的走势图。但我所接触的很多投机者，更喜欢看短期的走势，案例二是长园集团2009—2010年期间的走势图，时间相对较短。

先来看看图8-4长园集团（600525）的走势图，该股2009年5月之前，一段时间股价在20.00元下方波动。5月突破20.00元之后，3个月内大部分时间股价在20.00元上方波动，7月30日这天，最低跌到19.21元。

从技术形态上看，19.21元成为一个较显著的低点。2009年8月18日，长园集团跌破19.21元，到9月2日，最低跌到了16.68元。此时，大盘开始企稳，长园集团跟随大盘反弹，但比较之后可以看到，长园集团的确软于大盘走势，并于9月23日再次跌回19.21元下方。

然而，长园集团公司基本面悄然在发生变化，调研发现，基本面主要有如下几种催化剂：

（1）参股公司：武汉光迅、和而泰已经上市，折合每股价值4元；奈电软件、东莞高能、联创建和、长园精密和中昊创业已经报会，预计2010—2011年陆续上市。珠海成瑞、成都创元和长园嘉彩上市时间未定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）分拆上市：上海维安和深圳南瑞。上海维安：主营手机电子元件的研发、生产、销售等业务，受益于3G手机行业发展，已经进入了诺基亚的供货体系，未来3年符合增长率超过50%；深圳南瑞：二次设备的龙头企业之一，继电保护国内领先，母线保护国内第一。未来3年复合增长率超过30%。

（3）考虑上面两块业务：折合长园每股28元；将上述业务除掉，长园主营业务（热缩材料和电力设备）2010年的EPS为0.9元左右。按照2010年25倍PE，长园集团合理价格应该在50元左右。

受这些催化剂的催化，从2009年10月开始，长园集团的股票明显强于大盘。也就在这个月，股价再次向上突破前期低点19.21元，遵照江恩股票交易规则2，当股票上涨超过前一个低点水平时买入，如果买入及时，把成本控制在20.00元附近，等到2010年4月下旬，股价最高涨到39.69元，涨幅近1倍。

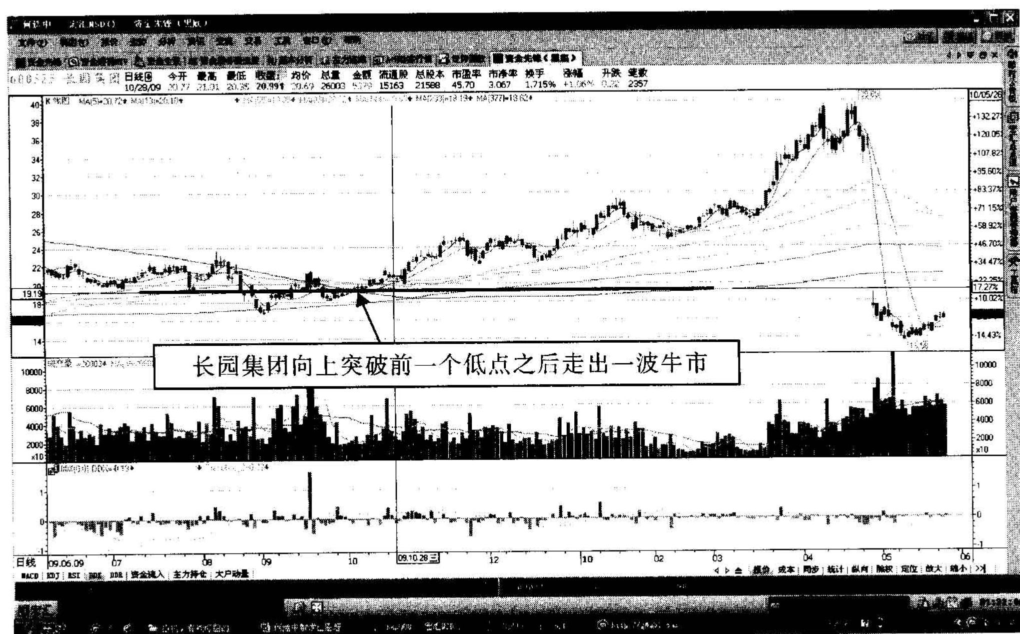


图8－4

规则2有左侧交易的倾向，运用规则2的时候，建议最好深入研究公司基本面的情况，从基本面的方向判断股票是否有效突破了前期的低点，在突破前期低点的位置买入之后，止损位设置在前期低点下方某个位置，最好有5%的下跌余地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



规则3：当价格下跌到历史顶部或前一个高点水平之下时卖出。

从长期趋势而言，股市呈螺旋式上升，波浪式前进趋势，因此，一家内生性增长较好的上市公司股票，股价应该是逐步走高的。然而，不是所有上市公司基本面都是如此，由于行业周期性、政策因素、公司自身经营不善、产品落后、投资失误等诸多原因，有些上市公司上市之后，内生性出现负增长，甚至亏损。股价自然会反映公司基本面的情况而不断下跌，当基本面不容乐观而导致股价跌破前一个历史顶部的时候，江恩认为这是卖出的时点。

还有，在大熊市的背景下，股价跌破历史顶部的机会也很大，2008 年的时候，沪深股市绝大部分股票都跌破前期的历史顶部，有些股票甚至跌破了上市以来的顶部。

东安动力（600178）就是一个在 2008 年熊市背景下，于当年 4 月跌破 2001 年 4 月历史高位的案例之一，如图 8－5 所示。从 2007 年 10 月开始出现熊市，东安动力在熊市的前期，并没有马上跟随大盘下跌，相反，在 2008 年 1 月之前，还保持相对的强势。2008 年 3 月复牌之后，东安动力还一度高开到接近 2007 年 5 月高位的价格水平，随后才无奈地下跌，并于 2008 年 4 月跌破 2001 年 4 月的历史高位。按照江恩的股票交易规则，此时应该抛出离场。如果遵照此规则，可以规避后面更深的下跌。

再看金陵饭店（601007），2009 年 8 月 5 日和 2009 年 11 月 25 日，该股分别涨到 9.56 元和 9.55 元，形成一个水平阻力区。到 2010 年 3 月初的前三个交易日，该股股价曾经一举突破前期高点价格水平，按照本章江恩股票交易规则 1，此时此刻是考虑买入的时机。如果买入，并把止损位设置在 9.56 元下方，这次交易会以止损离场收局。到了 2010 年 3 月底，该股再次突破 9.56 元前期高位水平，我们可以继续跟进买入。从图 8－6 我们可以看到，当我们买入后不久，股价确实向上涨了一定幅度。但随着 4 月大盘的调整来临，金陵饭店突破前期高点之后，没走多远就被拖累下来，当跌破前期高点 9.56 元价格水平时，遵照江恩股票交易规则 3，我们应该及时卖出离场。事实上，到 2010 年 5 月 21 日，该股跌到 7.29 元低位水平，比 9.56 元低 2.27 元，跌幅为 23.7%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

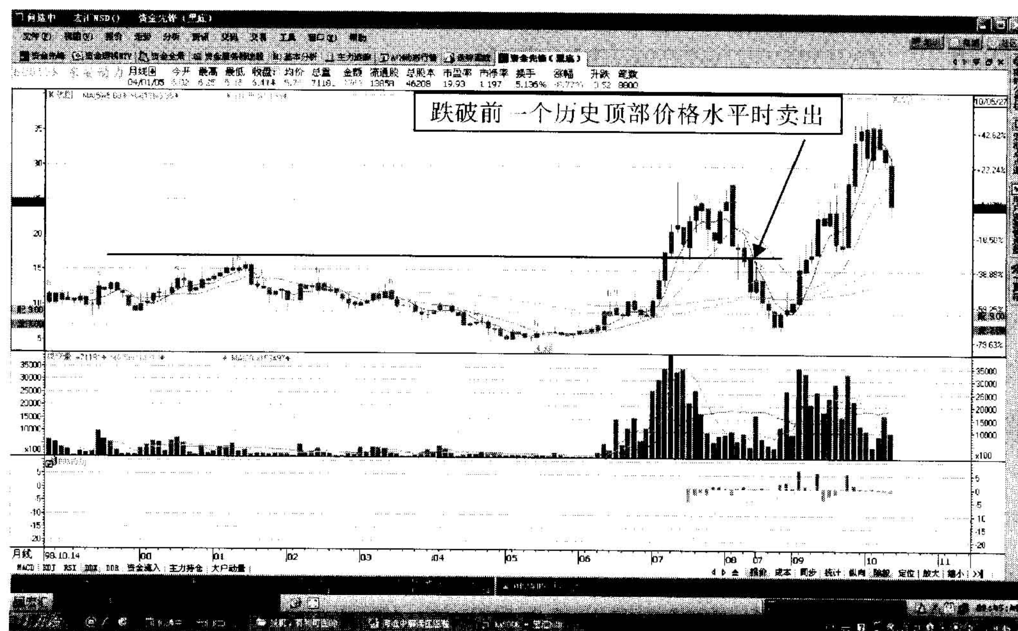


图 8－5

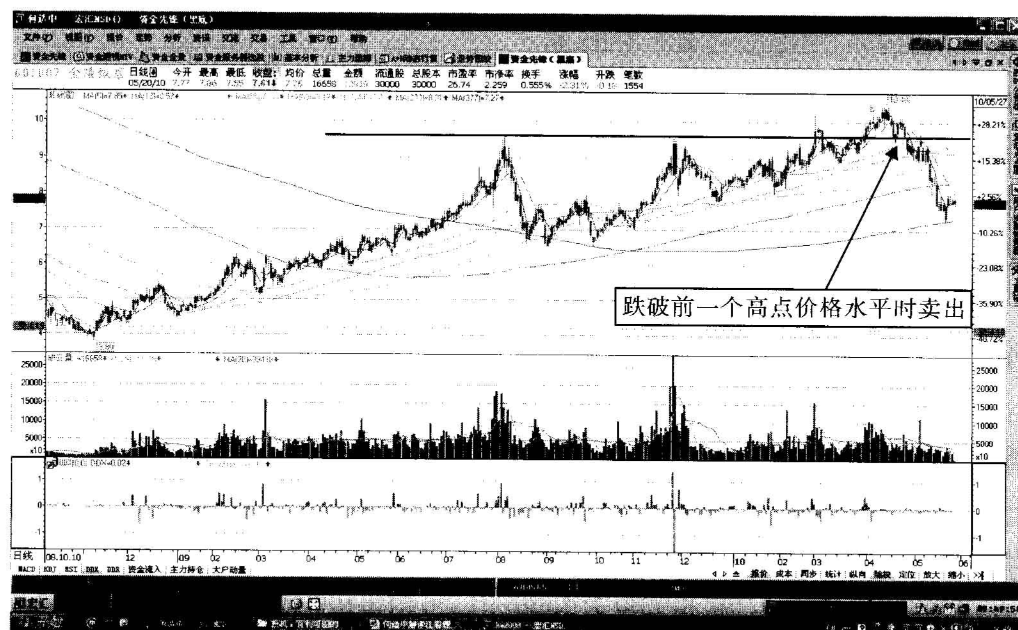


图 8－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



规则4：在价格创近期新低时卖出。

江恩股票交易规则4是：在价格创近期新低时卖出。这里有一个概念可能需要先解释一下，就是“近期”，“近期”到底是多久呢？1个月？2个月？还是3个月？江恩并没有告诉我们。按照我的理解，近期新低固然是指近一段时间的显著低点，时间在3个月之内。因为按照我们现在的信息披露规定，每个季度都要把会计报告披露出来，而每个季度的会计报告都包含了不同的信息量，所以，以3个月，即一个季度的会计报告作为时间段较为合理。

鉴于此，我们来看鹏博士（600804）这个案例。2010年以来，该股因为有594000000股限售股解禁，大股东为了限售股解禁时，能在二级市场上以较理想的价格减持，因此，在第一季度，鹏博士相继披露了两则有实质性利好的消息。

2010年2月6日，鹏博士子公司出售资产。鹏博士该日公布，子公司北京电信通电信工程有限公司以4800万元转让其所持上海帝联信息科技发展有限公司26.67%的股权。

公告指出，北京电信通于2007年7月以4400万元的价格收购了上海帝联全部股权。这次是北京电信通继2009年12月后再次转让上海帝联股份，两次交易共出让上海帝联60%股权，共计7114.6万元。

2010年2月26日，鹏博士将6.3亿元投建数据中心。鹏博士26日公告，公司拟在北京酒仙桥投资建设一个3万平方米的大型数据中心，投资金额预计6.3亿元，投资资金来源为公司自有资金和银行贷款。该项目整体建设周期为1年，预计静态投资回收期为5.08年（含建设期），投资利润率为25.40%。

公告显示，该数据中心位于北京酒仙桥地区，主要面向全国电信运营商、政府公共服务部门、大型互联网服务商、银行及保险证券类金融服务机构，提供关键数据中心服务，使其在该数据中心基础上构建核心数据库系统、容灾备份系统、生产数据持续运营服务系统等。

项目建成后，预计机柜数量为5500个，可销售机柜数量5000个。其中高密度机柜（6~15千瓦/机柜）占20%，中低密度机柜（3~6千瓦/机柜）占80%。项目建设8个月后可有30%的成品进行销售。

数据中心将采用模块化、节能化和规模化的理念和思路进行设计和建设。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项目建成后，将着力提供两类业务：一是经营传统数据中心基础产品业务，二是基于数据中心业务拓展出来的数据中心增值业务。此外，还将进一步开展服务器硬件融资租赁等其他业务。

在 1 个月内，相继披露两则有实质利好的消息，无疑能催化股价上涨，起码也能维持股价在较高水平波动。

事实上，从 2010 年年初开始，鹏博士的走势明显强于大盘，而且 1 月大幅上涨之后，到 4 月中旬，该股股价都在较高的位置波动。2 月 3 日，沪深股指大幅下跌的时候，鹏博士最低下探 11.90 元，这是这几个月最低的价格水平，即显著低点。

2010 年 4 月 13 日，鹏博士摸高 15.30 元之后，随后几天股价在高位徘徊，4 月 19 日大盘出现“黑色星期一”暴跌，鹏博士也未能独善其身。4 月 27 日，最低跌至 11.81 元，跌破了近期的显著低点 11.90 元，虽然收市股价重新站回 11.90 元之上，但接下来大盘继续走低，并且随着 594000000 股解禁期的临近，鹏博士很快跌破 11.90 元。遵照江恩股票交易规则 4，跌破 11.90 元之后，应该立即离场。最后，该股在 2010 年 5 月 21 日跌到了 8.21 元，即使从 11.90 元抛售，到 8.21 元低位，还有 3.69 元的下跌空间，幅度为 31%。

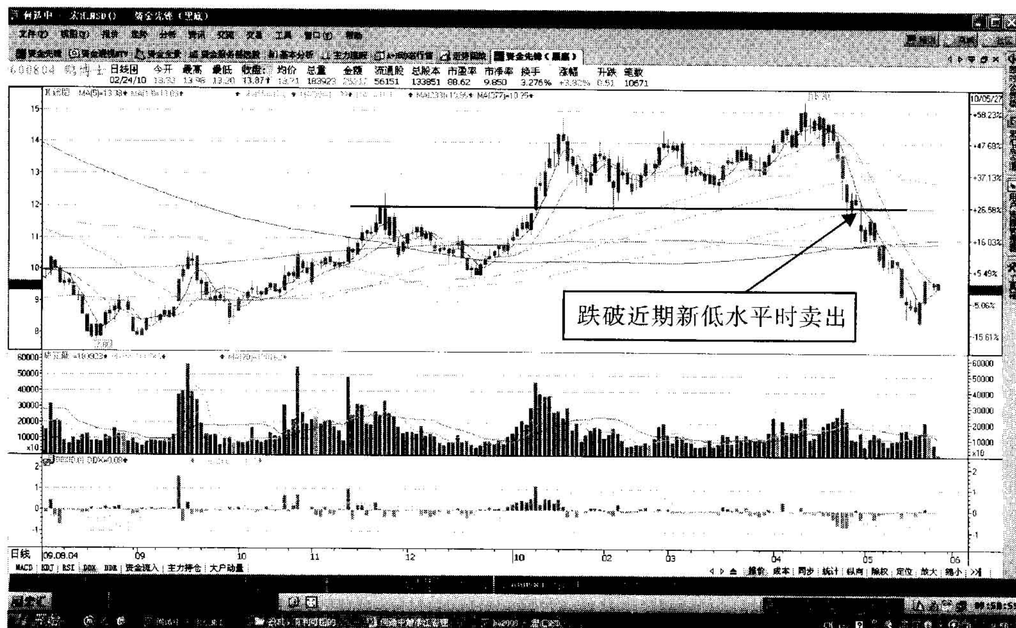


图 8－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



规则5：设立止损单。当你进行交易时，无论何时都必须要用止损单随时保护你的资金及利润。

这一条规则，我们在本书第九章有详尽论述，在此不作深入探讨。

规则6：必要的资金。首先确定你在任何一次交易中能够承受多大的风险，以确保永远不亏损你的本金。当你进行交易时，最重要的是永远不能让每次的亏损超过本金的10%。如果你已经有了1～2次的损失，就要减少交易量。

必要的资金是投机股票必不可少的条件，投机股票是金钱的游戏，也就是用钱去赚钱，没有资金，就没有后话。

江恩在这条规则中强调的不能让每次的亏损超过本金的10%，是一条设置止损位的参照线，也许很多投机者不知道把止损位设置在什么位置，江恩明确地告诉你，当你进行交易时，最重要的是永远不能让每次的亏损超过本金的10%。

江恩还告诫我们，已经有了1～2次的损失，就要减少交易量，最好是暂时离场休息。

规则7：最佳买入位。当价格下跌至前期最高点的50%时买入，同时在前期底部下面某处设置止损单。另一个较强买入点是最高点和最低点之间的50%处。

规则7中，江恩把最佳的买入位进行量化，认为价格下跌至前期最高点的50%时和最高点和最低点之间的50%处时是最佳买入点。

当股价从前期最高点下跌50%的时候，股价腰斩处，是一个比较强的支撑位置，也是一个重要的黄金分割点。江恩把这个位置看成是最佳买入点，是有深刻道理的。

当然，股价不会不偏不倚就跌到50%的价格水平位置。有些稍强的股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌不到50%的水平，而有些较弱的股票，跌幅可能超过50%。我们要具体情况具体分析，不能生搬硬套。

下面国电南瑞（600406）和小商品城（600415）这两个案例，前者跌幅超过50%，后者不足50%，但基本接近这个价格水平。

图8-8是国电南瑞的周K线图，也是该股2005年年底以来的走势图。该股在2005年6月到2007年10月这轮牛市当中，走势滞后于很多股票，也就是说不是领涨品种。2007年5月下旬，最高涨到18.93元，2008年1月上旬，再次涨到18.38元。从18.38元下跌，在2008年沪深股市的大熊市背景下，很多股票跌去80%甚至90%，但国电南瑞的跌幅只略大于50%，最低价位出现在2008年4月下旬的7.54元。按照前期两个高点18.93元和18.38元计算，50%的下跌幅度在9.46~9.19元之间，如图8-8水平黑线所示。

2008年4月中旬，国电南瑞的股价跌破9.46~9.19元价格区域之后，仅仅4月中旬有一周的收市价跌破这个价格区域，周收盘价为8.45元，但第二周，股价大幅收到9.84元，超过9.46~9.19元的上限水平。证明从高点跌下来的50%的价格水平有强有力的支撑，是一个最佳的买点。

而我们考察沪深大盘得知，2008年4月，熊市还处在半山腰的位置。接着大盘在2008年4月的位置上还下跌了50%，但国电南瑞的股价仅仅跌回高点下来的50%水平，形成一个长期的买点。从这个买点买入，2009年和2010年，国电南瑞这只股票，走出了历史上最为波澜壮阔的一轮大牛市，远远地把大盘和其他股票抛在身后，为2009年和2010年上半年的领头羊。如果笃信江恩股票交易规则7，在深入研究国电南瑞公司的基本面后会发现，这只股票给了我们长期买入并持有的机会，而且能获得超额的投机收益。

图8-9小商品城（600415）这个案例中，小商品城在2007年和2008年这么大的一轮熊市当中，股价居然跌幅不到50%，堪称奇迹。

如图8-9所示，2007年8月下旬，小商品城最高为14.94元，2008年3月上旬，小商品城最高为14.58元。这两个高点50%的水平价格区域为7.47~7.29元。2007年11月中旬，该股最低跌至8.35元，2008年11月上旬，该股最低跌至8.87元，均没跌到50%价格区域7.47~7.29元之间或之下。而2009年全年，小商品城不断爬高，从2008年11月的8.87元，最高涨到2010年3月的25.63元。2009年5月下旬还每10股送10股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

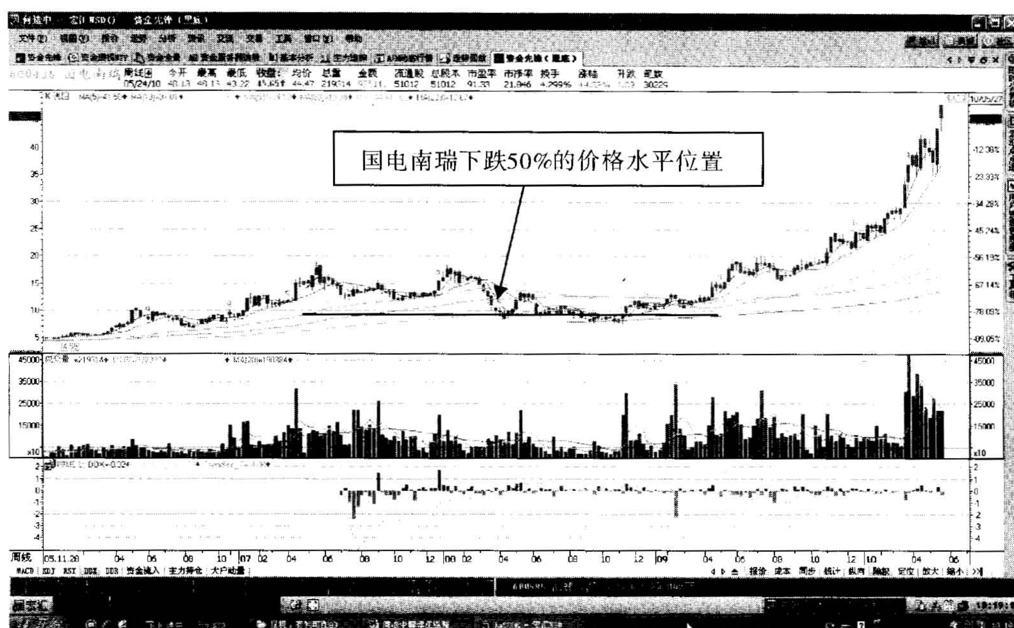


图 8－8

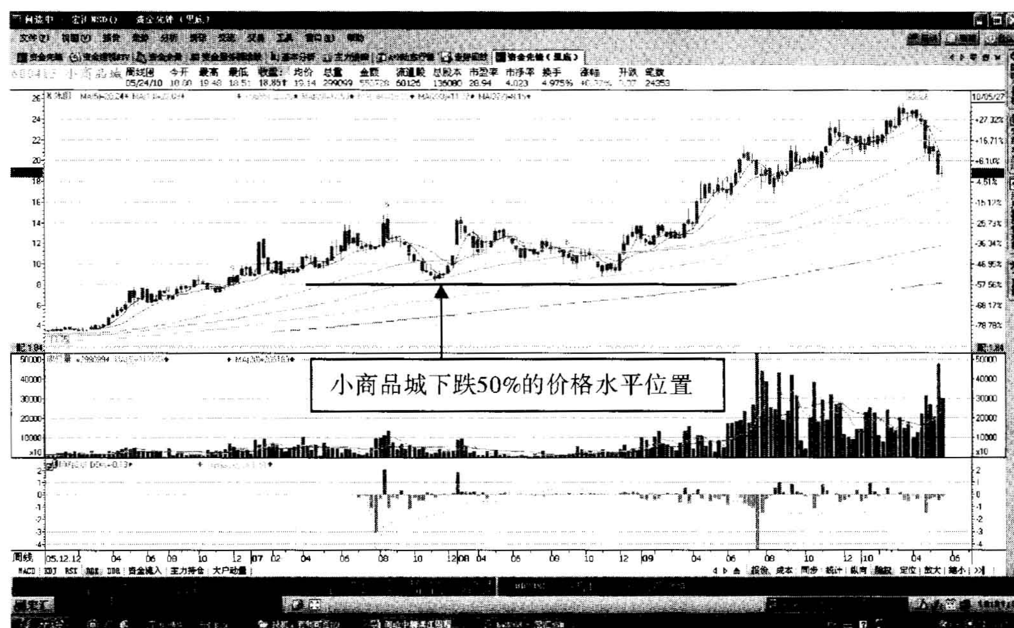


图 8－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩总结的另一个较强买入点是最高点和最低点之间的50%处。这一规则简单而实用，尤其是作为右侧交易的投机者，遵照这一交易规则，并设置好止损单，相信你能获得超额的收益。

譬如宝光股份（600379）这只股票，从2007年5月下旬的13.37元跌到2008年11月上旬的2.38元，最高点和最低点之间的50%价格水平是7.87元。2009年2月上旬，该股以强势的走势突破这个价格水平。之后半年的时间，股价都围绕这个水平上下波动，市场重心偏向于7.87元上方，证明7.87元是一个强劲的支撑位。

从2009年9月中旬开始，宝光股份从7.87元位置突然发力上涨，一轮持续大半年的牛市从此拉开了序幕，最高涨到了2010年4月中旬的21.50元。

催化宝光股份股价上涨的动力来自于公司股权的转让，2009年9月24日，宝光股份公告称，公司第一大股东陕西宝光集团有限公司9月22日接到中国西电集团公司转来的《国务院国有资产监督管理委员会关于陕西宝光集团有限公司和陕西陕开集团有限公司国有股权无偿划转有关问题的批复》，同意西电集团无偿接收宝鸡市国资委持有的宝光集团92%的国有股权。划转完成后，宝光集团仍持有公司股份4200万股，占总股本的19.59%。

接着宝光股份高铁专用开关进入试验，引得机构竞购。受公司产品将用于高铁影响，宝光股份从2010年开始不断吸引多家机构持续买入。虽然公司用于高铁设备的专用开关尚在铁道部进行试验，目前还没有结果，无法预测对公司业绩的影响。但市场纷纷预测，因宝光股份是生产高铁建设关键设备的公司，其业绩或将迎来爆发式增长。

铁道部副部长王志国在2010年3月13日全国“两会”集体采访中表示，今后几年我国高速铁路建设将进入全面收获时期，到2012年，我国铁路营业里程将达到11万公里以上，其中新建高速铁路将达到1.3万公里。宝光股份是国内厂家中独家生产高铁关键设备——智能选相真空断路器的公司，该设备受益于国内高铁建设高峰，到2012年之前需求过万台，其使用寿命为3年，公司将长期享受存量市场更新需求。

受此影响，宝光股份近日股价持续走高，由2010年3月5日的11.00元至16日收盘于16.29元，不足10个交易日内宝光股份涨幅达48.09%。此前，宝光股份实际控制人变更为西电集团，因借壳预期，公司股价曾在2009年9~10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月间涨幅超过 1 倍，如图 8-10 所示。

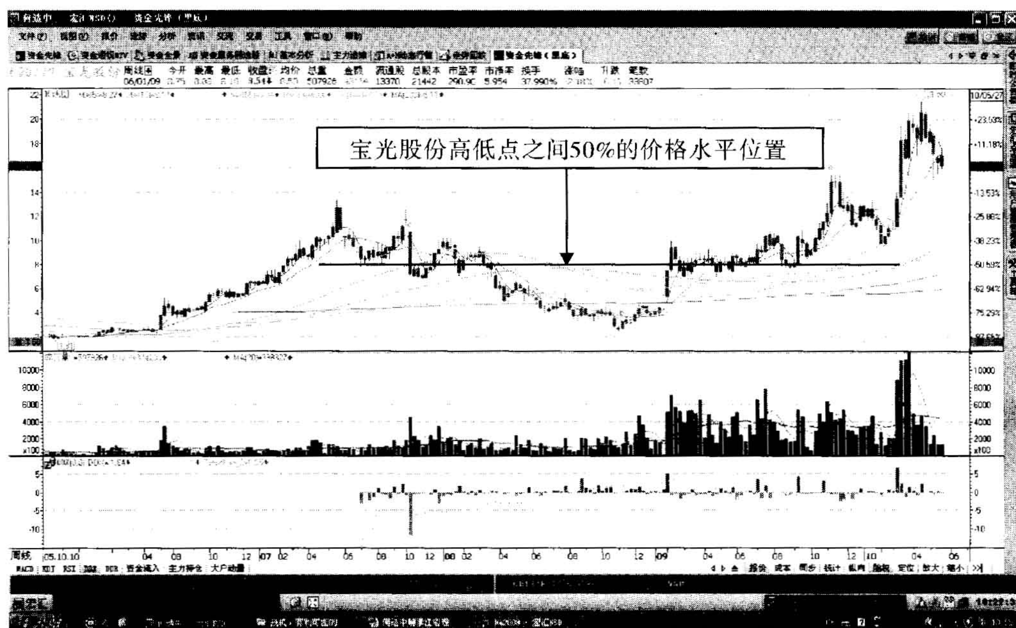


图 8-10

规则 8：最佳卖出位。当价格从高位大跌，并从远低于最高价位 50% 的下方开始上涨并首次触及该点时，这是一个卖点，或者做空的地方，同时在 50% 上方某处设置一个止损单。当股票第一次抵达这些水平时，如果在日和每周图表上显示它们正在筑顶，你应该多翻空。下一个重要的卖出位是在极限低点和极限高点之间的 50%。

当股价从高位大跌，且跌幅远超过 50% 的时候，股价从低位回升，当首次触及最高价位 50% 的价格水平时，江恩认为，这是一个卖出的地方，也是做空的最佳位置，同时，把止损位设置在最高价位 50% 水平上方的某个位置，按照本章交易规则 6，亏损不超过 10% 原则，止损位可以设置在最高价位 50% 水平上方 10% 的位置。江恩还建议，此时最好结合日 K 线图和周 K 线图，如果 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图上股价有筑顶迹象的话，可以由多头转为空头，在此价格水平位置做空这类股票。

据此规则，我们来看首开股份（600376）这只股票，如图 8 – 11 所示。2007 年牛市的时候，该股最高涨到 52.65 元，2008 年大熊市期间，股价跌回 2008 年 11 月上旬的 4.52 元，跌幅达 91.4%。

从远低于高位 52.65 元的 50% 价格水平的 4.52 元开始上涨，2009 年 7 月中旬，首开股份股价最高回升到 28.01 元，52.65 元 50% 的价格水平为 26.33 元。该股单周突破 26.33 元之后，第二周高开低走，周收盘价为 25.59 元，接下来的几周也上涨乏力，证明 2009 年 7 月中旬的突破为假信号。周 K 线图上的头部特征比较明显，这时，遵照江恩的股票交易规则 8，应该是一个最好的卖出机会。果不其然，首开股份的股价在 26.33 元附近一番挣扎后调头向下。

2009 年 11 月中旬，首开股份的股价再次接近 26.33 元时，继续受阻下跌，而且跌幅较大。最高价位 50% 价格水平成为首开股份一道难以逾越的关卡。

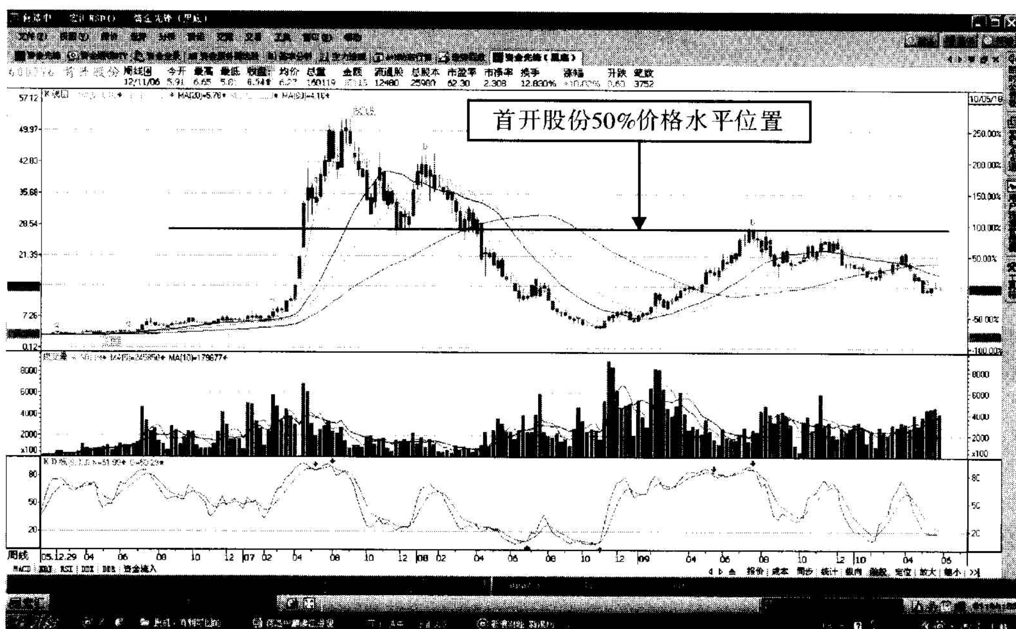


图 8 – 11

规则 8 中另一个重要的卖出位是在极限低点和极限高点之间的 50% 价格水平。这一规则跟规则 7 中的逻辑相反，规则 7 中江恩让我们在股价突破极限低点和极限高点之间的 50% 价格水平位置时买入，而这里是让我们卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图8－12冠农股份（600251）给我们提供了一个好的案例。2007年牛市疯狂时期，该股股价最高涨到55.58元，2008年熊市极端时，股价跌回12.96元。极限低点和极限高点之间的50%价格水平位置为34.27元。从12.96元反弹，大半年时间内，2009年7月中旬，冠农股份触及了34.78元之后，没做停留就调头下行，关键的是，该股从此继续委靡不振，极限低点和极限高点之间的50%价格水平位置为34.27元，成为该股重要的阻力位，遵照江恩的交易规则8，在34.27元位置卖出，或者反手做空，不但能及时了结多头头寸，而且还能在空头头寸上大赚一笔。

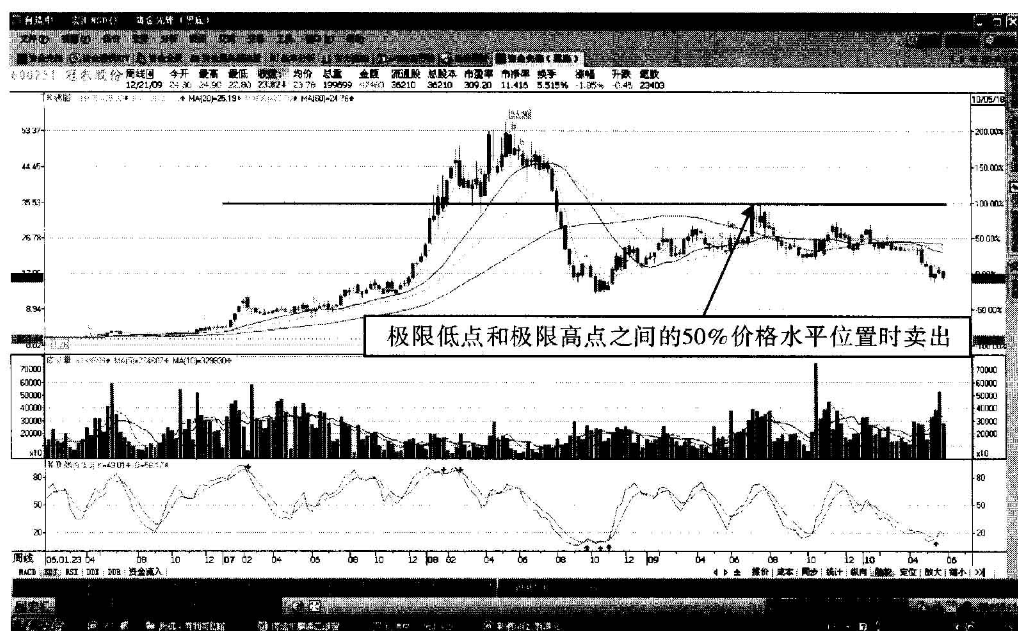


图8－12

江恩的这8条规则全部来源于实践。他已经利用它们赢得了利润，而且他认为，只要我们遵循它们，当然也能赚钱。江恩认为，如果遵照这些规则，读者将终身受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

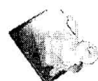
第九章

股市获利技巧

假如你在做交易前应用所有的规则，在上涨或下跌趋势改变中等待明确的进场机会，并用止损单进行保护，那么你就能用小风险换取大利润。

——江　恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当我们准备拿钱投身股市的时候，都是期待能在市场中获取利润的。谁都知道，股市是一个高风险的市场，“明知山有虎，偏向虎山行”无非都是受利益驱动。只是每个人的收益预期不同罢了。

江恩认为，许多投机者犯下如下错误，即在正常的市场中期待获取超额的利润。他们期待的比得到的多。在一个正常交易的市场，我们不要期待太多的利润，而是在你判断正确时坚持下去，保护你的利润，并在趋势变化时而不是变化前离场。但事实上，加入投机者行列的一般人，期望从他们的本钱上获得太多的收益。他们期待在几天、几周或者几个月里把他们的资金翻倍。有时这能做得到，但这种机会少之又少。江恩总结说，期待在第一次交易中就赚大钱的一般人通常会输掉他们投入的全部资金。

通向成功的途径是为自己确立交易规则，这样当你用一笔本钱开始交易时，就不会亏本，而且在几年里你将获得高于平均回报的收益。你可曾计算过，在 20 年里每年获得 25% 的收益意味着什么？假定你以 100 万元为保证金起点，每年以 25% 的正收益速率增加，10 年后就会变成 9313217 元，收益近 10 倍。你可以看到，如果你小心谨慎而且不期望太多，那么在一段合理的时间里，积累一笔不大不小的财富是多么的简单。大多数交易者太贪婪，他们希望在很短的时期内致富。他们过度交易，结果他们把本来投入的保证金都亏损掉了。这些人的问题在于，他们愚弄自己，不是在做谨慎的投资或投机买卖，而是在赌博。

所以，江恩建议：学会限制自己承担的风险量。不要在正常的市场中期待获取超额的利润。这样做，你成功的机会就会大大提高。

从逻辑上来讲，获取期望收益并不是一个交易上的秘诀。事实上，一个成功的交易系统中存在着一些必须被包括在内的关键因素。这些因素中的任何一个都并不像大多数人所说的那样属于交易秘诀。在我们具体研究获取利润的技巧之前，先来探讨一下对投机者来说获取利润具有影响力的几个关键因素。

假设我们依据以下这些因素进行投机：

（1）可靠性，即有多少时间是在挣钱的。比如说，如果你进行了 10 种股票交易并且有 6 种股票挣了钱，那么你的可靠性是 60%。它等于你所赢利的交易数除以总的交易数。有些时候，可靠性也被称作命中率。基本上来说，它是你在投机系统中达到正确的时间百分比。正如有人所说：总想避开错误会使人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变得愚蠢，而要绝对正确则说明你已过时。

作为职业投机者，把投机赢利的可靠性提高，是获得利润的基本条件，如果赢利的可靠性只是50%的话，加上每次产生的交易成本，其结果是净亏损的。

（2）利润和亏损的相对大小。当以可能的最小水平交易时，那么你的利润和亏损的相对大小是一样的。比如说，100股股票，假如你交易失败，每100股亏损了100元，但在成功的交易中每100股赚取了100元。然而，如果你成功交易股的利润是每100股1000元而失败交易股是每100股亏损只有100元的话，相对大小就会很不相同：现在是10:1 。

通过对比成功和失败交易的平均大小，你就可以对利润和亏损的相对大小有一个比较好的了解。这可以帮你大概理解相对大小的含义。然而，你可能有一个巨大的利润头寸和很多很小的亏损头寸，因此这并不是一种精确的测度方法。

每次获得利润和出现亏损的相对大小比较，所产生的绝对收益就是我们剩余的收益，这个收益是正收益还是负收益，取决于利润和亏损的净值。作为职业的投机人，我们每次出手之前，对收益都要有一个估算，当入市之后趋势按预期的方向发展的时候，要确保这次交易以赢利离场，而且尽量设置不断提高的止盈单把利润锁定。而当入市之后，趋势朝我们预期相反的方向发展的时候，一定要及时止损，把亏损降到最小。这样的话，利润和亏损的相对大小比越大，我们的绝对收益率就越高，而职业投机者就应该追求这个效果。

（3）交易的成本。目前我们的交易成本主要由这三块构成：股票交易印花税、佣金和规费。我们以100万元为例，完成一次买卖交易，计算一下需要多少交易成本。2008年之后，股票交易印花税按单边收取，买进的时候不收取印花税，卖出的时候按1‰的标准收取。佣金在各个证券公司执行的标准是浮动的，我们就按中游标准1‰计算吧。交易所的规费是2‰。如此计算，100万元从买入到卖出，交易成本为：100万元×（1‰+2‰+1‰+1‰+2‰）=7000元。也就是说，100万元的资本，在同一个价格进出的条件下，在一个完整的交易中，交易成本是7000元。如果频繁交易，143次就能把100万元消耗殆尽。

因此，由于交易成本的客观存在，无论你什么时候进行交易，对你的账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大小来说都是一种破坏性的压力。我们在计算绝对收益时就应该把这些交易成本包括进去。留心一下这些交易成本是比较明智的。

上面这三个因素是检验一个投机者获取利润和交易系统好坏的关键。因为职业投机者的生存是以追求绝对收益为目的的，所以在入场投机前，请记住以下三点：

（1）赢利的期望收益和概率并不是同一样东西。人们有一种偏向，希望每次交易都是正确的。因此，他们一般都会被高概率的入市系统所吸引。然而，这些系统经常都与大笔亏损相关联，并会导致负的期望收益。因此，要总是朝着系统期望收益的方向冒险。

（2）即使是有很高的正期望收益的系统，也仍然可能导致亏损。如果你在一次交易中下的赌注太大，并且输了，那么想恢复就很困难了。

（3）江恩的交易规则告诉我们，每次交易的亏损不能超过资本的 10%，永远要用止损单保护自己的资本。

因此，大多数人认为，投机股市的基本目的在于提高在市场中的时机选择能力，从而增加入市技巧系统的可靠性。我估计有 95% 甚至更多想设计交易系统的人都只是想找到一个好的入市信号。事实上，包括江恩也不敢有此奢望。那我们又何必抱怨呢？我们只要有可靠性超过 60% 的短期交易系统，再把收益的预期降低一点，难道还怕在股市中赚不到钱吗？

能否赚钱的关键是是否有一个高的正期望收益的系统并使用头寸调整模型，这个模型可以利用期望收益的优势并且仍然允许你待在游戏中。要在市场中赚钱，入市只占很小的部分。然而不管怎么说，还是应该放一部分力量在适合目标的入市的寻找上。有两种途径可以达到这个目的。

第一种途径是假定可靠性有一定的重要性并且能够找到比随机更好的信号。事实上，我们给出的这些江恩股票交易规则，以及这套丛书后面讨论到的所有规则，都能使你找到比随机交易更好的信号。

第二种途径是不去关注可靠性，而是去寻找可以带给你好 R 乘数交易的入市信号。这个途径与第一个途径完全不同，因为它对如何获取高利润作了一个完全不同的假定。两种途径都是有效的，第二种途径有可能完全改变人们思考交易的方式。

用现代的思想来讲，本书第二章江恩理论强调的顺势而为，是一种“潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随"市场体现。"潜随"相当于一直等待到真正正确的时刻进入交易，这时的风险是最小化了的。例如，猎豹是世界上跑得最快的动物，尽管它可以跑得非常快，却并不需要这么做，相反，猎豹会一直等到一只虚弱的、瘸了的、年轻的或者年老的动物靠近了才行动。这就是你在入市技巧中想做到的。对于很多人来说，"潜随"仅仅表示移位到一个更小的时间架构来确定扑向猎物的最适宜的时机。之所以这里再次提到要顺势而为，是提醒读者，在进入本章核心内容之前，明白在股市中"捕猎"有可能被猎反捕。

再来举个例子，围绕物理运动背后的基本理念去思考。例如对一辆车的运动的预测。假设你在一个非常大的停车场里，每辆车可以转无数个弯，因此你根本不知道车会去哪里，但是你知道这辆车原来是在哪里。你也知道它的方向、速率（或者说速度）、速度的变化（加速还是减速），以及它的动量。如果你知道这些信息，那么在某些情况下，你对这辆车在将来短期内会有些什么行动就会有所了解。你要确定的是什么时候这辆车会在同一个方向尽可能长时期地快速移动。

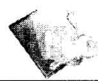
如果这辆车在向一个特定的方向移动，它更可能是继续朝着那个方向运动。它可以改变方向，但更大的概率是继续朝着相同的方向运动。而且，如果你更多地了解了该车的速度、速度的改变量以及动量，那么在某些情况下，这辆车就更可能继续朝相同的方向运动。

为了改变方向，车辆一般都需要放慢速度，因此，如果一辆车正在快速运动，那么它就更可能是继续朝着相同的方向快速运动，其他的可能性就比较小。

对市场来说也是如此。如果它是以一个方向快速移动，那么它就更可能是继续朝着该方向快速移动。一个快速前进的市场在它的方向有大的改变之前更可能先把速度降下来。市场技术人员把这个叫做"动量"，这真是一个令人误解的名字。这个被叫做动量的技术指标仅仅测度了从一个时间范围到另一个时间范围的价格变化，一般都选取收盘价。但是我们还是会使用"速率"或者"速度"这样的词。

速率实际上是以单位时间的距离来定义的。比如每小时 60 公里。如果在速度的计算中使用一个固定的距离，比如 10 天，那么就可以简单地把速率假定为 X 天期间经过的距离，这里的 X 是你选择的天数。有意思的是，较专业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投机者在他们对市场的研究中更喜欢使用“速度”（他们把速度叫做动量指标）而不是其他指标。

把速率用作一个入市信号时你会怎么做呢？零速度就意味着没有动量。速度指标一般只是一个在零线上下移动的数字，从快速地向上移动到快速地向下移动或者反过来。当速度改变方向并且朝着相反的方向开始加速时，你就有了一个潜在的入市信号。

加速和减速指的是速度的改变。如果一辆车正在加快速度，那么与一辆只是在快速移动的车相比，它就更可能继续朝着相同的方向运动。另外，如果一辆车正在减速，那么它改变方向的概率就相对较大。

尽管市场移动速度的改变在预测大盘的未来走向方面并不如加速或减速在预测一辆车的运动方面那么效果显著，但它仍然是一个重要的因素。然而，我从未在市场中看到过直接与加速或减速类似的情形。如果存在一个公式的话，我认为它应该是这样：

速度改变 =（今天的速度 − 那天的速度）÷ 时间

尽管我们对加速或减速在作为一个入市指标方面并没有作过深入的研究，但也还是安排了一些数据来检验它们。

按照江恩分析市场的思路，他认为市场的波动轨迹是有迹可寻的，但他并没有像艾略特一样，把市场的走势严格地界定为哪一个级别的哪一浪，而只是把某段走势定义为升势或跌势。这样的话，我们分析市场就灵活得多了。因为无论是升势还是跌势，运行的速度可快可慢，而在快慢之间，就需要用时间及空间（或曰时间与价位）两维因素去解释、分析或合成，从而使我们树立起正确的思维方式。对于不同的市势，江恩特别指出，大致上可利用市场的动量来界定。换言之，市价上升或下跌的速度，成为界定不同市势的准则。这里，我将从物理学的角度对其进行解释。

众所周知，动量公式 $P = MV = Ft$，MV 是量化动量，而 Ft 是表示动量的变化量。在量化动量时，当一个物质的质量不变时，速度越大，动量就越大，而速度 $V = -s \div t$，s 表示距离，t 表示时间。s 表示的距离就是指市场上升、下跌的空间，t 当然就是指市场运行的时间。速度公式中，速度 V 与距离 s 成正比，与时间 t 成反比。假定速度保持不变，即市场处于平衡的状况，那么距离 s 与时间 t 成正比，时间越长，上涨或下跌的空间越大。在预测市场走势时，一方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面可以先预测可能会见到的顶点、底点位置，然后通过可能呈现的速度来推算运行的时间；另一方面，可以预测出市场在何时见顶或见底，然后再次预测理论能见到的价位。但无论是先预测价位，还是先预测时间，都不是江恩认为的最佳方式。只有把时间与价位同时考虑，方能达到最佳的预测效果，“时间与价位形成四方形”也就是特指这层含义。把时间与价位同时纳进要预测的范围，就可大致确定市场上升或下跌的速度，即市场的波动率。

在动量公式 $P=MV=Ft$ 的表达式中，Ft 指市场上涨或下跌的动力，在不同的运动波段中，市场的动力有强有弱，而时间也长短不一。为了能通过市场的动力来预测走势，首先须界定市场是处于上升趋势的哪个阶段。一般来说，一个趋势的初始阶段，市场动力是最大的，随着能量的不断消耗，动力逐步减弱。在预测时间时，由于市场的总体动量倾向于平衡，因此，在能量最初爆发阶段，由于动力大，而运行的时间会短，在结尾阶段，能量消耗得差不多了，所维持的时间也可能短。动力、时间与速度综合起来，对预测判断市场的趋势是十分重要的。

综上所述，在分析预测一个市场之前，必须先把握市价上升或下跌的速度，然后通过时间及价位的互相转换方式来界定市势，最后预测出市场转折点。

在我所熟悉的证券技术分析领域，导入物理学概念的还绝无仅有。金融市场属于经济学范畴，物理学属于自然科学范畴，从学术研究的角度来讲，经济学与自然科学不存在必然的联系。然而，江恩理论中著名的市场波动频率、市场动量、市场的共鸣（或共振），以及市场循环周期可分解为周期性及规律性的两股推动力量，均给出了一个全新物理学中的概念。这也就是说，江恩从物理学中找到金融市场运动的规律，物理学中严格的数理概念在金融市场上依然管用。

俗话说，来得早不如来得巧。江恩在总结出他的成功投资规则的同时，还总结出很多股票交易的技巧。我通过收集整理，认为江恩总结的下面这八条规律，是股票获利的技巧。

一、为利润而继续持仓的时间极限

江恩认为，当你做一笔交易时，它必须基于合理的规则和充分的理由，必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定有在一段合理的时间里获得一笔合理利润的可能性。记住一件事，即当你做一笔交易时，你做错了，它可能与你的期望背道而驰。因此，你必须止损。当股票走势没有与你的期望背道而驰时，你也可能会错。那就是说，它可能长期待在一个狭窄的交易区间内。因此，当股票价格显示它们不会运动时，你应当准备退出。

比如长江电力（600900）这只股票，2007 年 10 月 16 日牛市见顶之后，到 2008 年 4 月 22 日，是一个下跌调整的走势。随后出现过一波小幅的反弹。从 2009 年 8 月下旬开始，股价长期以横盘整理的态势在一个狭窄的交易区间内波动。如图 9－1 椭圆形内的走势。

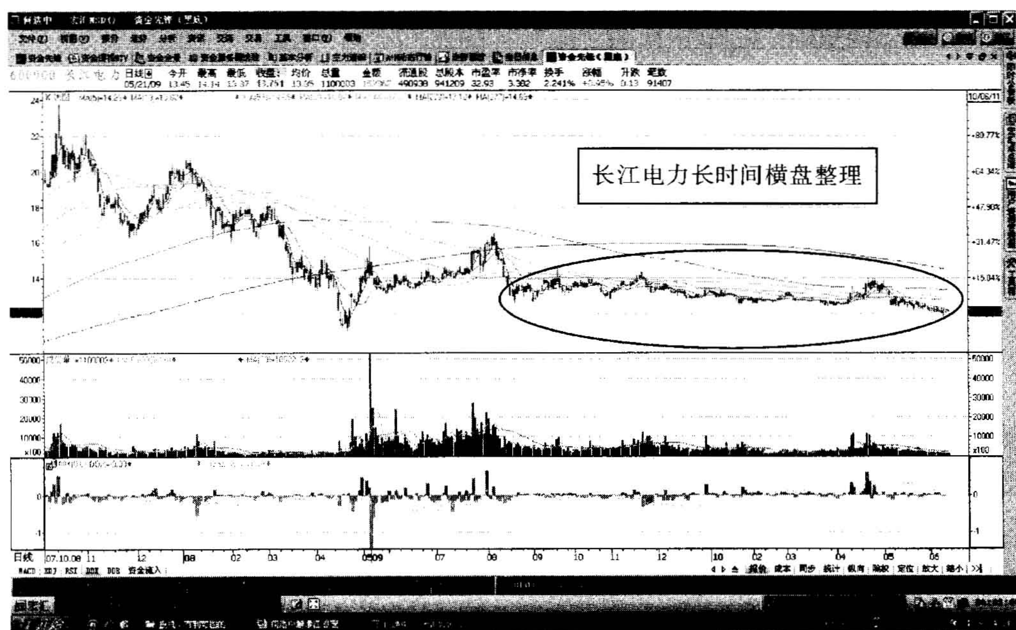


图 9－1

在长江电力长期在一个狭窄的交易区间内波动期间，沪深股市有一批股票相继大幅上涨，从市场交易机会来讲，如果这段时间持有长江电力，就失去了在其他股票上的获利机会。

其实，从 2009 年下半年以来，长江电力不乏正面消息传出，很多证券研究机构也不时推出评级为“买入”的研究报告。能够催化股价上涨的信息有：

2009 年 11 月 20 日，长江电力公告称，根据发改委有关通知文件，公司拥有的葛洲坝电站送湖北基数电量上网电价由每千瓦时 0. 1599 元调整为 0. 18 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其余上网电量执行电价由每千瓦时0.22元调整为0.24元。调整后的上网电价自2009年11月20日起执行。

2010年1月8日，长江电力披露了公司2009年发电量完成情况。2009年公司总发电量约513.67亿千瓦时，较2008年增加16.01%。公司表示，根据公司初步统计，截至2009年12月31日，公司下属葛洲坝电站2009年完成发电量约162.43亿千瓦时，较2008年减少4.72%；三峡电站2009年完成发电量约798.53亿千瓦时，其中2009年1月1日至9月28日0时的发电量由公司与中国长江三峡集团公司按照《三峡发电资产委托管理协议》确定的分配原则进行分配，9月28日0时至12月31日的发电量全部归属于公司，公司共计分配约351.24亿千瓦时，较2008年增加28.99%。

2010年1月27日，长江电力公告，公司于1月26日接到公司控股股东中国长江三峡集团公司通知，长江三峡集团于2009年8月19日至2010年1月26日通过上交所交易系统增持了约1.1亿股公司股份。

2009年8月19日，长江三峡集团通过上证所交易系统增持了公司股份10069948股；2009年8月20日至2010年1月26日，又累计增持公司股份100067095股。至此，自首次增持以来，长江三峡集团已累计增持公司股份110137043股，占公司总股本的1%。长江三峡集团拟在未来12个月内（自首次增持之日起算）继续通过上交所交易系统增持公司股份，增持比例不超过公司总股本的2%（含已增持的股份）。

2010年4月7日，长江电力公告，2010年第一季度发电量翻番，第一季度公司总发电量约132.49亿千瓦时，较2009年同期增加112.80%。2010年第一季度发电量翻番的原因是，公司2009年收购了18台三峡机组。

2010年5月18日，长江电力接到控股股东中国长江三峡集团公司通知，截至当日，三峡集团公司累计增持了公司股份约2.2亿股，约占公司总股本的2%。此次增持完成后，三峡集团持有公司股份约76.5亿股，占公司总股本的69.54%。三峡集团将按照相关规定向证监会申请豁免要约收购义务。

所有这些正面消息，都没有催化长江电力走出一波像样的行情。所以江恩认为，当股票价格显示它们不会运动时，你应当准备退出。

江恩能给我们的最佳规则是：永远在交易之前确定你拥有市场在运动的确切迹象。这样，你就能预期在一段合理的时间里获取利润。如果市场正处于大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛市或者大熊市之中时，要领是跟随市场，只要市场显示趋势正朝着有利于你的方向运行。当你陷入死气沉沉的市场时，你会失去耐心，也会损失利息，这些利息相当于一笔实际的亏损。如果你带着同样数额的资金离场，你便能够在快速运动到来时抓住新机会，而且能在短时间内赚更多的钱。

记住，你经常能凭着待在场外并等待良机来赚钱。继续持仓的时间极限取决于你所处的多空位置以及走势图上的信号。

二、如何在最短时间内赚到超额利润

江恩经常提到，多数人想要快速地致富，这就是他们为什么亏钱的原因。他们首先没有做好准备或者经过交易培训，就开始投机或投资。他们没有所需的知识，结果是他们犯下了严重错误。江恩说，当你有了知识并且做好了准备时，你就能在最短的时间内赚到最多的钱。江恩要求他的追随者必须学会遵循他所制定的，并且通过例子向他们证明了的规则。如果遵循了江恩制定的规则，就可以通过实例向你证明，并且你自己也能证明何时可以在最短时间内赚到超额利润。江恩认为，当市场正好处于快速上涨（做多）和下跌阶段（做空）时，你就能在短时间内赚到超额收益。

拿新农开发（600359）来看，请看图9－2，2009年10月14日突破前期高点之后，股价出现快速上涨行情，如果我们跟随市场的节奏，大胆而果断地买入做多，以突破前期高点12.50元为买入信号，到2009年12月4日的收市，新农开发的股价飙升到了25.03元，股价足足翻了一倍。在这波大幅上涨行情中，赚取50%以上的大笔利润是完全可能的。

如果选择做空的操作，南通科技（600862）2010年4月中旬到5月上旬无疑是一个好的交易机会。如图9－3所示，在短短18个交易日之内，股价从最高的16.13元，下跌到最低的9.23元，跌幅达43%。沽空至少能赚到20%以上的大笔利润。

相反，江恩建议，不要试图领导市场或操纵市场。跟随市场主力所创造的趋势，你将会赚大钱。当主力准备快速拉升时你买入后就可以在短期内赚到超额利润。当主力已经派发股票并准备打压价格时，市场已经出现了明显的下跌走势，通过卖空股票你可以在短时间内赚取大笔利润。只在市场显示出明确的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

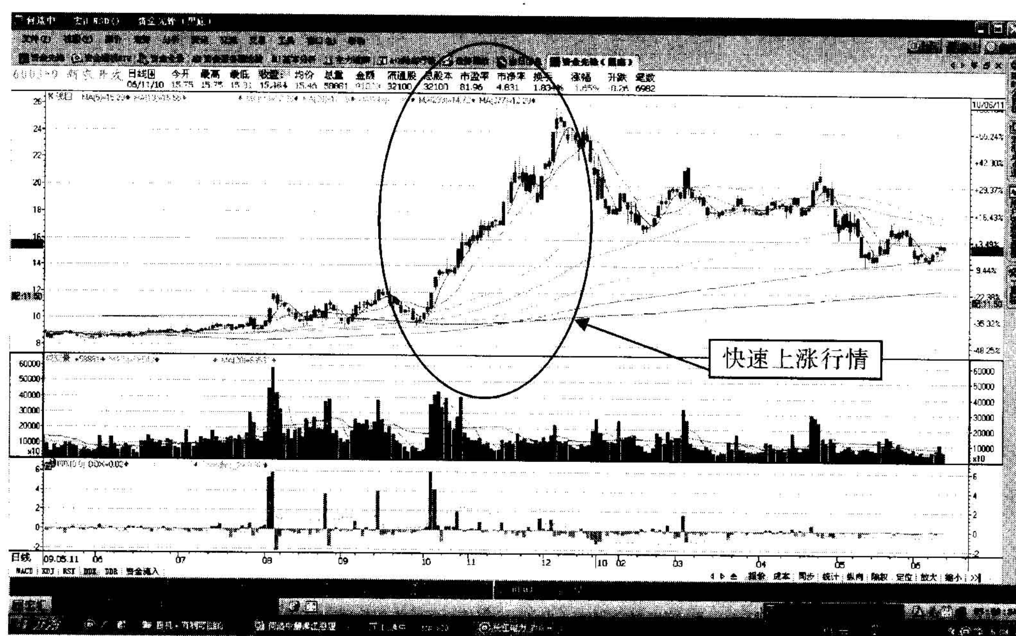


图 9－2

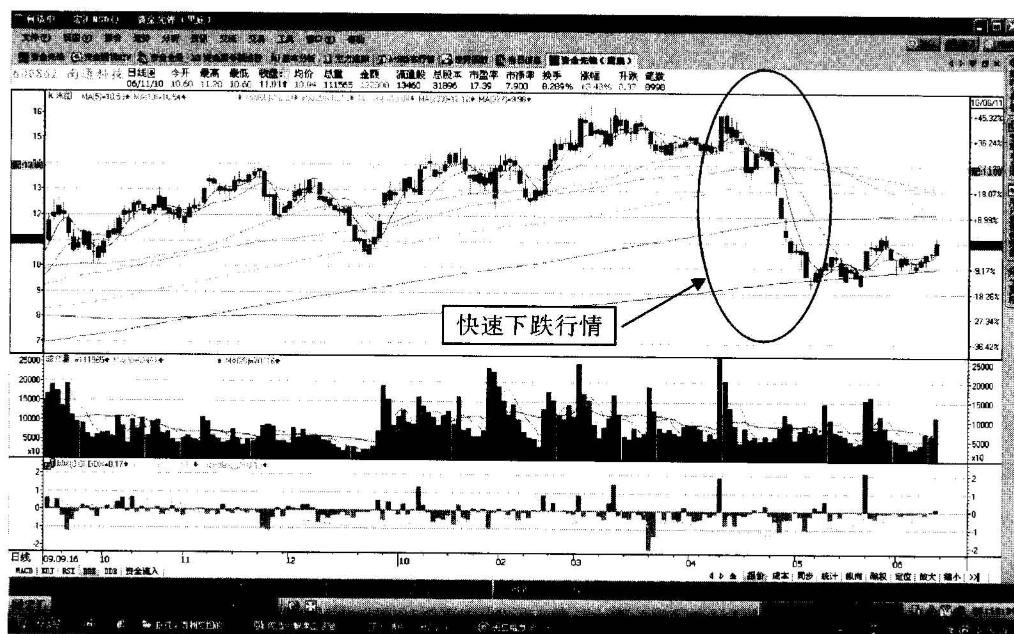


图 9－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势时交易，并且要根据明确的规则去交易。

按照江恩的逻辑，洞悉现在的沪深股市，在这个已经进入机构博弈的时代，只有跟随机构的思路，把握市场趋势，才是轻松赚钱的途径。

试看两个 2009 年年初到 2010 年上半年长期大幅上涨的股票——国电南瑞和广汇股份。

先来分析一下国电南瑞（600406），这个案例我们在前面已经进行过详细的分析。这里主要分析一下长期上涨的另外一个市场因素——基金持股情况。

从图 9-4 看到，在 2009 年 6 月 30 日之前，国电南瑞只有国泰金鹰和国泰精选两只基金，合计持有 780820 股，仅为国电南瑞流通市值比例的 0.4463%。来看股价情况，2009 年 6 月 30 日之前，最高为 5 月 26 日的 19.84 元，6 月 30 日当天的收市价为 16.91 元。2009 年 1 月 5 日（第一个交易日）收市价为 10.52 元。国电南瑞上半年股价上涨了 6.39 元，涨幅为 60.74%。同期上证指数从 1880 点上涨到 2959 点，涨幅为 57.39%。可见，在没有基金大幅持仓的情况下，国电南瑞的涨幅跟大盘涨幅基本持平。

再看图 9-4 的上半部分，截至 2009 年 12 月 31 日，国电南瑞的持仓基金达到 19 家，合计持股 39307467 股，跟 2009 年 6 月 30 日之前比较，基金持仓比例增加了 5 倍多，基金持仓的净值达到国电南瑞流通市值比例的 22.47%。此期间，该股股价从 6 月 30 日的收市价 16.91 元，上涨到 12 月 31 日收市时的 24.42 元，上涨了 7.51 元，涨幅为 44.41%。同期上证指数从 2959 点上涨到 3277 点，涨幅仅为 10.75%。在基金大幅增持国电南瑞的股份之后，该股股价的涨幅明显强于大盘。

最后再来看图 9-5，截至 2010 年 3 月 31 日，持股国电南瑞的基金由 19 家增加到 25 家，持股股份从 2009 年 12 月 31 日的 39307467 股，继续剧增到 106112520 股。股价表现方面，从 24.42 元上涨到 2010 年 3 月 31 日收市价的 34.37 元，上涨了 9.95 元，涨幅为 40.75%。同期上证指数的情况为，从 3277 点下跌到 3109 点，跌幅为 5.13%。国电南瑞的上证指数的正负涨幅差为 45.86%。

更为值得一提的是，2010 年 4 月 1 日之后，上证指数出现大幅度下跌，而此期间，国电南瑞不但没有受到大盘的拖累，反而继续放量上涨，股价最高到了 48.25 元，比 3 月 31 日的 34.37 元，又上涨了 13.88 元，涨幅为 40.38%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

500406 国电南瑞 持仓基金 报表日期 2009/12/31

序号	日期	基金代码	基金名称	持股数量(股)	市值	占净值比例	占流通市值比例	变化说明	同上期数量变化	同上期市值变化
1	2009/12/31	160709	嘉实主题	9,493,084	464,781,392.64	4.6768%	5.4271%	量增		
2	2009/12/31	160705	嘉实服务	4,370,461	213,977,770.56	3.6134%	2.4985%	量增		
3	2009/12/31	161203	国投核心	3,921,400	191,991,744.00	2.4110%	2.2418%	量增		
4	2009/12/31		国投成长	3,500,000	171,360,000.00	4.6453%	2.0009%	量增		
5	2009/12/31	184719	国投成长	3,500,000	171,360,000.00	4.6453%	2.0009%	量增市值增	844,719	101,576,932.
6	2009/12/31	160106	南方高增	2,646,992	129,547,768.32	3.0506%	1.5126%	量增		
7	2009/12/31	160710	嘉实策略	2,381,440	116,595,302.40	1.3008%	1.3614%	量增		
8	2009/12/31	500011	基金金鑫	1,636,101	80,103,504.96	2.1209%	0.9353%	量增		
9	2009/12/31	202211	南方恒元	1,524,528	74,640,890.88	2.4126%	0.8715%	量增		
10	2009/12/31	160208	国泰金鹏	1,379,212	67,526,219.52	2.4290%	0.7884%	量增		
11	2009/12/31	160211	国泰中小盘	1,368,563	67,004,844.48	1.2954%	0.7823%	量增		
12	2009/12/31		东吴轮动	990,900	48,514,464.00	4.8075%	0.5664%	量增		
13	2009/12/31	500002	基金泰和	600,907	29,420,406.72	1.2535%	0.3435%	量增		
14	2009/12/31	184721	基金丰和	599,600	29,356,416.00	0.9764%	0.3427%	量增		
15	2009/12/31	160201	国泰金鹰	497,792	24,371,896.32	2.1739%	0.2846%	量增市值增	20,491	9,196,826.
16	2009/12/31	202011	南方价值	339,994	16,646,106.24	2.9988%	0.1943%	量增		
17	2009/12/31	160803	长盛精选	325,078	15,915,818.88	0.7651%	0.1858%	量增		
18	2009/12/31	160702	嘉实增长	200,000	9,792,000.00	0.5309%	0.1143%	量增		
19	2009/12/31		天治创新	32,415	1,587,038.40	3.0371%	0.0185%	量增		
			持股合计:	39,307,467	1,924,493,584.32	49.1342%	22.4707%			

序号	日期	基金代码	基金名称	持股数量(股)	市值	占净值比例	占流通市值比例	变化说明	同上期数量变化	同上期市值变化
1	2009/06/30	160201	国泰金鹰	477,311	16,176,069.79	2.1222%	0.2728%	量增		
2	2009/06/30	160203	国泰精选	303,509	10,285,920.01	2.6862%	0.1735%	量增		
			持股合计:	780,820	26,461,989.80	4.8074%	0.4463%			

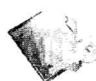
图 9－4

500406 国电南瑞 持仓基金 报表日期 2010/03/31

序号	日期	基金代码	基金名称	持股数量(股)	市值	占净值比例	占流通市值比例	变化说明	同上期数量变化	同上期市值变化
1	2010/03/31	160709	嘉实主题	22,841,400	784,433,716.00	6.2106%	4.4858%	量增市值增	13,348,316	331,652,325.
2	2010/03/31	160710	嘉实策略	12,276,436	421,941,105.32	4.6941%	2.4065%	量增市值增	9,894,996	305,346,802.
3	2010/03/31	161203	国投核心	8,002,800	275,056,236.00	3.7825%	1.5688%	量增市值增	4,081,400	83,064,492.
4	2010/03/31	160103	南方绩优	6,535,628	224,629,534.36	1.9874%	1.2811%	量增		
5	2010/03/31	160705	嘉实服务	6,440,536	221,361,222.32	3.6640%	1.2625%	量增市值增	2,070,075	7,383,451.
6	2010/03/31		国投成长	6,000,000	206,220,000.00	5.6424%	1.1761%	量增市值增	2,500,000	34,860,000.
7	2010/03/31	630002	华商盛世	5,672,622	194,968,018.14	5.4761%	1.1120%	量增		
8	2010/03/31	160001	银福进取	5,607,650	192,734,930.50	3.9029%	1.0992%	量增		
9	2010/03/31	160106	南方高增	5,291,984	181,885,490.08	4.4820%	1.0373%	量增市值增	2,645,992	52,337,721.
10	2010/03/31	202211	南方恒元	4,376,112	150,406,969.44	5.0036%	0.8578%	量增市值增	2,851,584	75,766,078.
11	2010/03/31	020010	国泰金牛	3,705,030	127,341,881.10	2.5649%	0.7263%	量增		
12	2010/03/31	500011	基金金鑫	2,890,512	99,346,897.44	2.7531%	0.5666%	量增市值增	1,254,411	19,243,392.
13	2010/03/31	160211	国泰中小盘	2,737,126	94,075,020.62	2.2542%	0.5365%	量增市值增	1,368,563	27,070,176.
14	2010/03/31	162207	泰达效率	2,339,632	80,413,151.84	1.8559%	0.4586%	量增		
15	2010/03/31	160702	嘉实增长	2,336,592	80,308,667.04	3.3735%	0.4580%	量增市值增	2,136,592	70,516,637.
16	2010/03/31	160208	国泰金鹏	2,115,846	72,721,592.65	2.7790%	0.4147%	量增市值增	736,633	5,195,373.
17	2010/03/31		东吴轮动	1,200,000	41,244,000.00	4.4312%	0.2352%	量增市值减	209,100	[illegible]
18	2010/03/31		广发中证500	1,076,056	36,984,044.72	0.5439%	0.2109%	量增		
19	2010/03/31	202011	南方价值	1,019,988	35,056,987.56	4.6631%	0.1999%	量增市值增	379,994	18,410,881.
20	2010/03/31	160201	国泰金鹰	1,000,000	34,370,000.00	2.3151%	0.1960%	量增市值增	502,208	9,998,103.
21	2010/03/31	160801	长盛平衡	915,098	31,451,918.26	2.7961%	0.1793%	量增		
22	2010/03/31	160203	国泰精选	903,103	31,039,650.11	5.6329%	0.1770%	量增市值增	599,594	20,753,730.
23	2010/03/31	160119	南方500	625,240	21,489,498.80	0.5415%	0.1225%	量增		
24	2010/03/31	160803	长盛精选	98,300	3,378,571.00	0.1682%	0.0192%	量减市值减	-226,778	-12,537,247.
25	2010/03/31		天治创新	64,830	2,228,207.10	4.8719%	0.0127%	量增市值增	32,415	641,168.
			持股合计:	106,112,620	3,647,087,312.40	85.2862%	20.8001%			

图 9－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图9－6所示。如果从2009年6月30日的16.91元计算，到2010年6月，国电南瑞的股价上涨了31.34元，涨幅为185.33%。而同期上证指数从2959点跌到2500点的水平。

由此可见，跟随机构的步伐是完全可以获得大笔的利润的。江恩真有真知灼见啊！

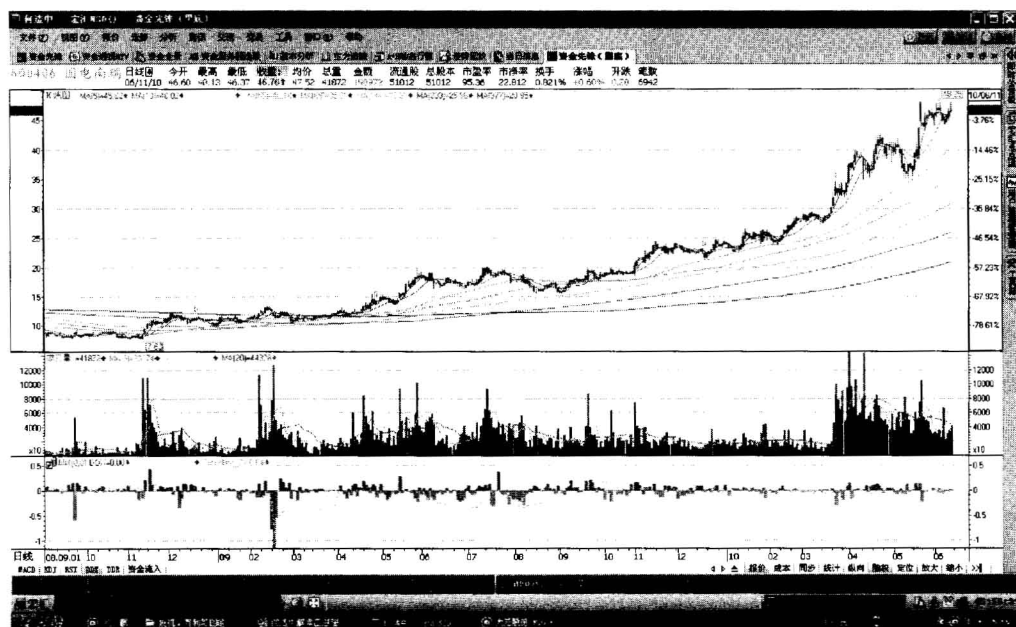


图9－6

还想强调的是，国电南瑞并不是市场上的个案，类似的股票还有广汇股份。这只号称基金界“一哥”的重仓持有的股票，跟国电南瑞相比，有过之而无不及。

简单分析一下广汇股份基金持仓情况和股票上涨的趋势，发现在2009年3月31日之前，这只股票也是少人问津的冷门股。但是到了2009年年底，在众多基金，尤其是第一大持股比例华夏大盘的带领下，广汇股份从年初的6.23元(2009年第一个交易日最低价)，上涨到2009年12月31日的17.60元（全年收市价)，上涨了11.37元，涨幅为182.5%。

从图9－7看到，2009年3月31日之前，仅有中银策略和巨田资源合计持股8951396股。但到2009年12月31日，11家基金合计持有广汇股份33369608股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看图 9－8，截至 2010 年 3 月 31 日，持有广汇股份的基金达到 15 家，合计持股 102015935 股。广汇股份从 2010 年 1 月 4 日（2010 年第一个交易日）的 17.63 元（最低价）上涨到 5 月 31 日的 33.50 元，股价又上涨了接近 2 倍。如图 9－9 所示。

国电南瑞和广汇股份都是机构（有些人也称为主力）博弈推高股价的典型案例。在今天的沪深股市，跟随基金的步伐，已经是投机者们股市淘宝的手段。如果用江恩的逻辑来解释的话，那就是跟随市场主力所创造的趋势，这么做，江恩认为能让你赚取超额利润。

600256 广汇股份 持仓基金　　报表日期 2009/12/31

序号	日期	基金代码	基金名称	持股数量(股)	市值	占净值比例	占流通市值比例	变化说明	同上期数量变化	同上期市值变化
1	2009/12/31	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.8301%	重增		
2	2009/12/31	160312	华夏盛兴	5,000,041	114,800,938.90	2.3676%	0.9038%	重增		
3	2009/12/31	160709	嘉实主题	3,738,188	85,604,505.20	0.8614%	0.6757%	重增		
4	2009/12/31	163302	巨田资源	3,040,463	69,626,373.70	3.6381%	0.6496%	重减市值增	-559,947	17,060,633.
5	2009/12/31	160710	嘉实策略	1,796,196	41,132,888.40	0.4589%	0.3246%	重增		
6	2009/12/31	202211	南方隆元	999,974	22,899,404.60	0.7402%	0.1807%	重增		
7	2009/12/31	161903	万家公用	999,961	22,899,106.90	2.9997%	0.1807%	重增		
8	2009/12/31		大摩领先	800,000	18,320,000.00	2.8240%	0.1446%	重增		
9	2009/12/31	162904	泰信优质	465,793	10,666,659.70	0.5247%	0.0841%	重增		
10	2009/12/31	202015	南方300	169,310	3,877,199.00	0.1802%	0.0306%	重增		
11	2009/12/31	519183	万家引擎	150,000	3,435,000.00	2.9541%	0.0271%	重增		
			持股合计：	33,369,608	764,164,023.20	23.4312%	6.0316%			

序号	日期	基金代码	基金名称	持股数量(股)	市值	占净值比例	占流通市值比例	变化说明	同上期数量变化	同上期市值变化
1	2009/03/31	163805	中银策略	5,360,996	78,124,541.80	2.2822%	1.1337%	重增		
2	2009/03/31	163302	巨田资源	3,600,400	52,565,840.00	3.2036%	0.7628%	重增		
			持股合计：	8,961,396	130,690,381.60	5.4858%	1.8965%			

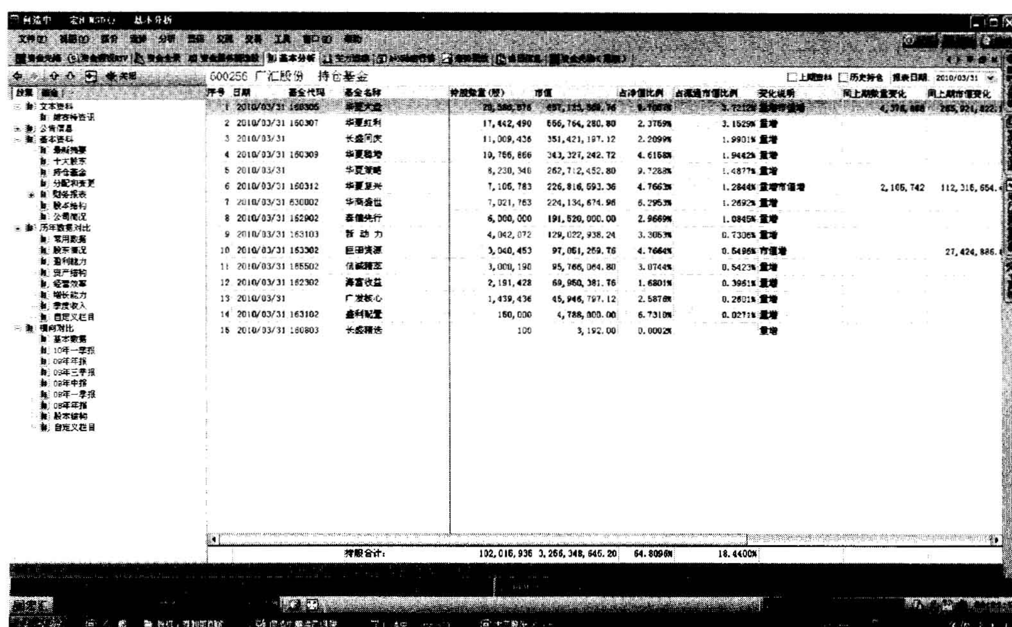
图 9－7

另外，要想在短期内的交易中赚到超额的利润，江恩研究市场指出，对于市场来说，它需要时间来做好准备，股票吸筹的时间一旦以弱势到强势的方式结束，它们就会快速上涨，这是由于报价较低，大众的涌入使得只需少量买入就足以让市场轻松上涨。

同理，卖出股票或者派发也需要很长的时间，一旦它们已经达到高位水平，股票便会以强势到弱势的方式展现出来。当这个时期结束时，市场已经做好准备，然后它会快速地下跌；如果你以这种方式等待和交易，直到趋势出现一个明确的变化信号，你完全可以在短时间赚到大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





序号	日期	基金代码	基金名称	持股数量(股)	市值	占净值比例	占流通市值比例	变化说明	同上期数量变化	同上期市值变化
1	2010/03/31	[illegible]	华夏大盘	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2	2010/03/31	160307	华夏红利	17,442,490	566,764,280.80	2.3759%	3.1529%	量增		
3	2010/03/31		长盛同庆	11,009,436	351,421,197.12	2.2099%	1.9901%	量增		
4	2010/03/31	160309	华夏稳增	10,756,866	343,327,242.72	4.6158%	1.9442%	量增		
5	2010/03/31		华夏策略	8,230,340	262,712,452.80	9.7288%	1.4877%	量增		
6	2010/03/31	160312	华夏复兴	7,106,783	226,816,593.36	4.7663%	1.2844%	量增市值增	2,105,742	112,316,654.…
7	2010/03/31	630002	华商盛世	7,021,763	224,134,674.96	6.2953%	1.2692%	量增		
8	2010/03/31	162902	泰信先行	6,000,000	191,520,000.00	2.9669%	1.0845%	量增		
9	2010/03/31	163103	新动力	4,042,072	129,022,938.24	3.3063%	0.7306%	量增		
10	2010/03/31	163302	巨田资源	3,040,453	97,051,259.76	4.7664%	0.5496%	市值增		27,424,886.…
11	2010/03/31	165502	信诚精萃	3,000,190	95,766,064.80	3.0744%	0.5423%	量增		
12	2010/03/31	162302	海富收益	2,191,428	69,950,381.76	1.6801%	0.3961%	量增		
13	2010/03/31		广发核心	1,439,436	45,946,797.12	2.5876%	0.2601%	量增		
14	2010/03/31	163102	盛利配置	150,000	4,788,000.00	6.7310%	0.0271%	量增		
15	2010/03/31	160803	长盛精选	100	3,192.00	0.0002%		量增		
			持股合计:	102,016,936	3,256,348,645.20	64.8096%	18.4400%			

图 9－8

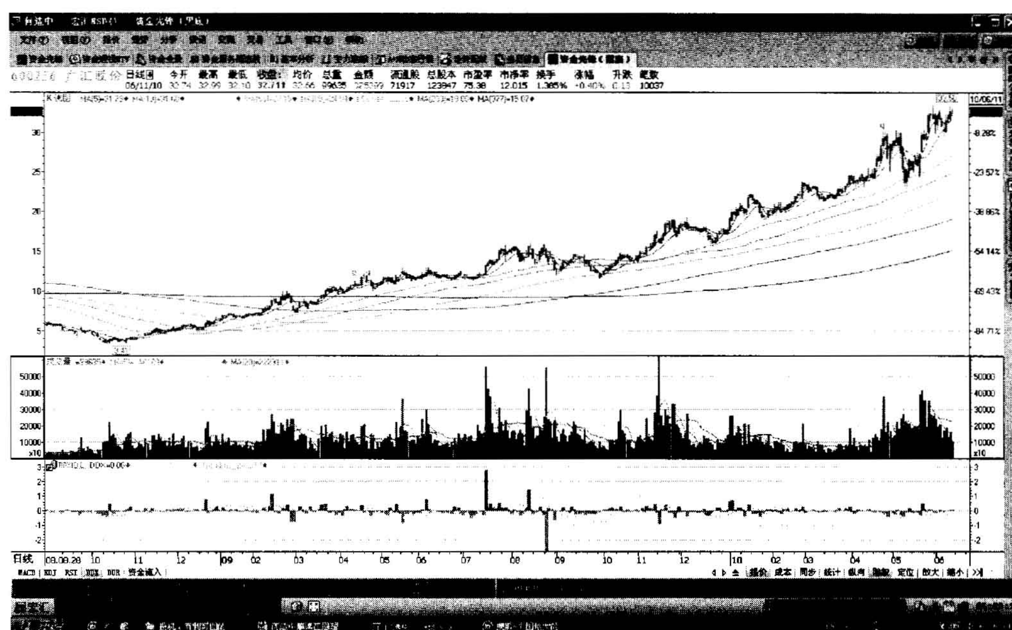


图 9－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

譬如欣网视讯（600403），在2009年全年的时间，都是处于一个横盘整理的走势。到年底的最后几天，成交量开始明显放大，股价逐步盘出了前期箱体整理的上轨。在2009年最后一个交易日大幅拉升之后，上涨行情一发不可收。遵照江恩的逻辑，股票吸筹的时间一旦以弱势到强势的方式结束，它们就会快速上涨。果不其然，欣网视讯从2009年12月31日的12.07元（当日最低价）启动，短短3个月就上涨到25.81元，如图9－10所示。

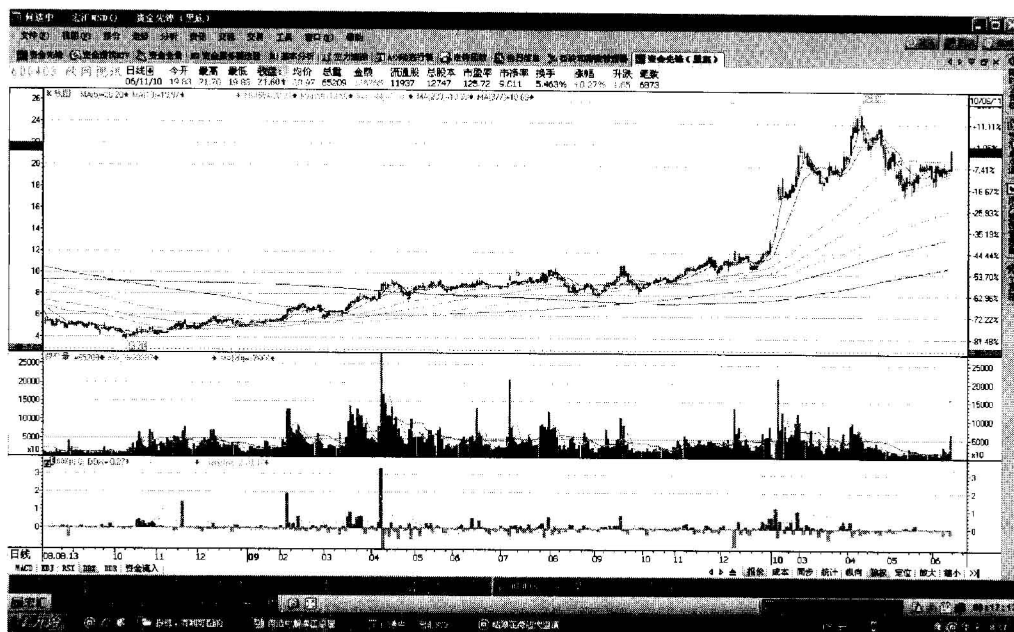


图9－10

江恩所表达的意思其实是，在一只股票还处在盘整的时候，我们应该跟踪观望，因为它可能长期待在一个狭窄的交易区间内。而一旦发现股票交易开始活跃，而且出现明显的买入信号时，就要大胆地介入，这个时候，可能会产生超额的收益。当然，不要忘记设好止损指令，谨防市场出现意想不到的糟糕情况。

三、在新高之后买入有利可图

本书第七章股票交易规则1指出，在新高或者突破以前的顶部位时买入。这一规律几乎所有的技术分析人士都认可。江恩进一步解释：当股票以强势上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨到新高后数周、数月或数年停留在这些高点之上时，由于需求强烈以及买入意愿强大，所以它一直处于强势位置，如果你顺势买入，这种正确方法能保证你获利。

相反，由于供大于求，卖出多于买入，所以当股票下跌至新低水平时它们处在一个弱势位置，如果你在股票处于弱势时，基于充分的理由卖出股票，90%的情况下你是正确的，但始终要记得要用止损单作为保护。

绝不对抗趋势，始终顺应趋势，你才会赢利。

由于这一规律的普遍性和大家的认知度很高，而且还十分有效，所以，这里不吝笔墨再举两个案例，用以加强读者的信念。

图9－11是ST鑫新（600373）上市以来的全景图。该股2002年3月4日上市以来，公司主营业务一直处于微利状态，2007年第一季度首次出现亏损。到2008年和2009年，两个会计年度再次出现亏损而被ST。而且由于2008年的巨亏，每股净资产不到1.00元。在公司经营不善的情况下，长期以来，股价也被市场边缘化。

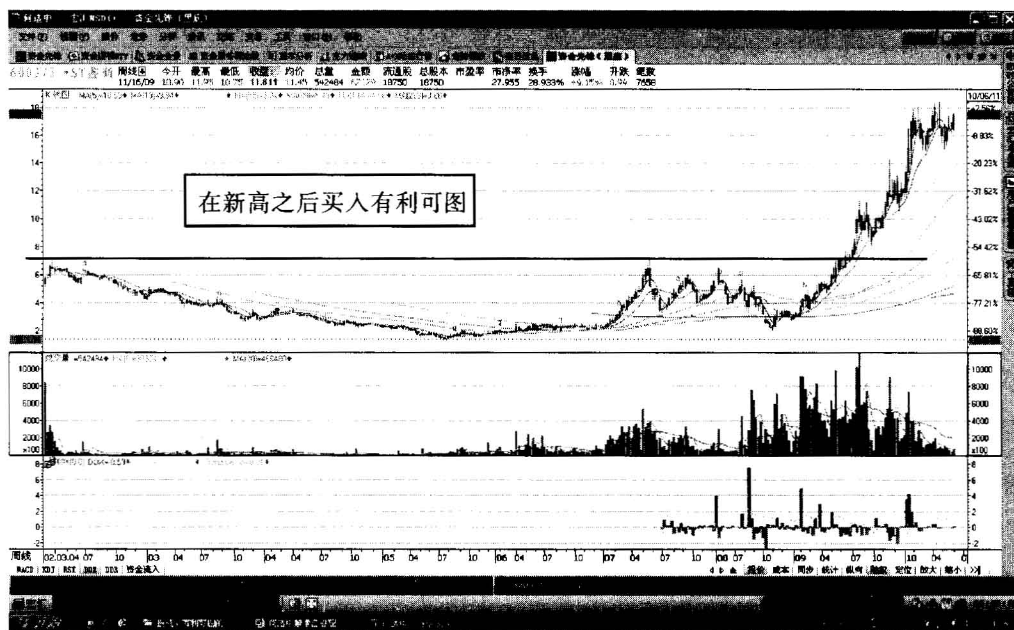


图9－11

置之死地而后生，基本成为一个空壳公司之后，2009年上半年，鑫新股份就策划着重组，大股东也不断减持公司股票，2007年2月6日，大股东信江实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业的首批解禁股获得流通权，共计625万股。自获得流通权至2007年4月11日，通过多次交易，信江实业在二级市场上共套现611.93万股，在总股本中占比4.91%，非常接近大股东当初的承诺：一年内减持不超过5%。

2008年5月23日，信江实业第二批解禁股上市。在此前的5月16日，公司表示有意与上海中邦股份公司的重组。但消息公布前股价已大涨，解禁股上市以来股价一路下跌，在2008年6月底触底5.81元后开始反弹，至7月22日，达到最高价7.99元。而信江实业亦于22日“精准”减持11.07万股。

2008年10月10日，鑫新股份发布公告，表示重组中止，股价一路下跌。11月4日触底2.02元后，股价反弹至信江实业承诺减持的最低价后，11月14日到12月18日期间，信江实业又趁股价在高位盘旋时减持了341万股。

2008年2月至今的3个月以来，鑫新股份股价一路上扬，从3.04元小幅波动并上涨至今，创下近10个月的最高价6.25元。而在此期间，鑫新股份不断传出重组消息，而大股东信江实业亦是不断减持，3个月内减持股份1040万余份，在总股本中占比约为5.55%。

2009年5月27日，鑫新股份接到大股东信江实业的通知，信江实业通过上交所大宗交易系统出售公司股份400万股，交易股份占公司总股本的2.13%。交易价格均为6.15元，交易总金额为2460万元。截至5月31日，信江实业累计减持比例已达到14.22%。本次交易完成后，信江实业还持有鑫新股份总股本的36.28%，仍为该公司第一大股东。

2009年6月15日，信江实业通过上海证券交易所大宗交易系统累计出售其所持有的本公司股份4335000股，交易股份占公司总股本的2.31%。交易价格均为5.88元，交易总金额为25489800元。截至2009年6月15日，信江实业累计出售本公司股份34398771股，减持比例累计已达到20%。具体情况见信江实业披露的权益变动报告书。本次交易完成后，信江实业持有本公司股份57197956股，占公司总股本187500000股的30.506%，仍为公司控股股东。

最后一次减持是2009年6月29日，该公司控股股东江西信江实业公司通过上证所大宗交易系统累计出售其所持有的鑫新股份300万股，占公司总股本的1.6%，交易价格均为6.39元/股，交易总金额为1917万元。交易完成后，信江实业仍持有鑫新股份5420万股，占公司总股本的28.91%，仍为鑫新股份控股股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在最后一次减持后不到1个月的时间，2009年7月17日，股票交易突然停牌。停牌整整1个月后，鑫新股份重组方案亮相。8月14日刚刚获得江西省政府批准改制及重组上市计划的江西出版集团，将借壳鑫新股份。

鑫新股份昨日公布重组预案，拟以7.54元/股向江西出版集团增发不超过5亿股，购买其拥有的“编、印、发、供”完整产业链，包括出版、印刷、发行、影视制作、贸易、物流、投资以及文化地产等出版文化传媒类主营业务资产及下属企业股权。该部分资产预评估值高达32亿元。

同时，预案还有两个捆绑协议，即江西出版以现金收购鑫新股份现任大股东信江实业所持有的4000万股，单价7.54元/股；同时，信江实业需以现金购买鑫新股份全部资产及负债（含或有负债），承接原上市公司的所有员工和业务。

值得注意的是，信江实业所获得的股权转让款将被优先用于购买鑫新股份原有资产和负债，此举相当于江西出版变相注资信江实业，帮助鑫新股份剥离资产，成为净壳公司。

此外，预案还有一处安排颇具深意，当信江实业剥离鑫新股份原有客车主业后，江西出版将出资1亿元与前者成立新的客车公司，盘活原有资产和人员。在新的上饶客车厂中，江西出版获得40%的股权。

从经济的角度而言，江西出版先将鑫新洗成净壳，在重组会计的操作上构成适用权益性交易的反向购买，从而规避了巨额商誉的确认，并使待注资产以账面价值入账，为上市后的业绩夯实基础。颇见用心的是，公司在预案中特意明确了“鑫新股份将成为仅持有现金且不构成业务的公司”，此举正是为了避免原出版借壳第一股时代出版重组科大创新时曾出现过的会计质疑。

故此，信江实业基本没有财务压力便完成股权套现与资产盘活，江西出版则相当于以4亿元左右的对价收获一个上市资格，双方编织了一场共赢的精妙重组。

重组方案中，江西出版拟注入的22项资产中尚有20项尚未完成改制，1项尚在组建，1项为相关地产资产。

预案披露，拟注入资产范围内的全民所有制和改制不彻底企业的改制工作正在进行当中，预计将于第二次董事会会议前完成相关工商登记手续，从而完成改制工作。这应该是沪深两市中第一家边改制边重组的大型国企借壳案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，至2009年8月14日，江西政府才正式下发文件批准江西出版集团的改制及重组上市计划，而鑫新股份却于7月17日早早地停牌筹划相关事宜，时间紧迫可见一斑。

再来看鑫新股份股票的市场表现，除权处理之后，其股价走势如图9-11所示。从图中可以看到，除权处理之后的历史高位在7元附近。在大股东疯狂减持阶段的2009年6月，鑫新股份的股价恰好试着突破长期的历史高位，有效突破是在7月初。试想一下，大股东大比例减持，股价不跌反涨，这里面难道没有玄机吗？如果结合前面公司不断传出重组的"绯闻"，以较低的仓位配置这种创历史新高的股票，不失为一个好的投机策略。如果遵照江恩的思路，以7.50元左右买入，在随后不到半年的时间内，股价扶摇直上到18元之上，保守计算也能获取近1倍的超额收益。不妨透露一下，我们在公司复牌之后，在8元附近配置了部分仓位，到2010年1月下旬股价突破16元之后，回落的时候全部套现，半年收益近1倍。

类似的事情在海正药业（600267）上也出现了，图9-12是海正药业上市以来的走势图。这家公司上市之后，经营一直比较稳定。但股价没有得到市场重视，所以长期以来市场表现也是差强人意。

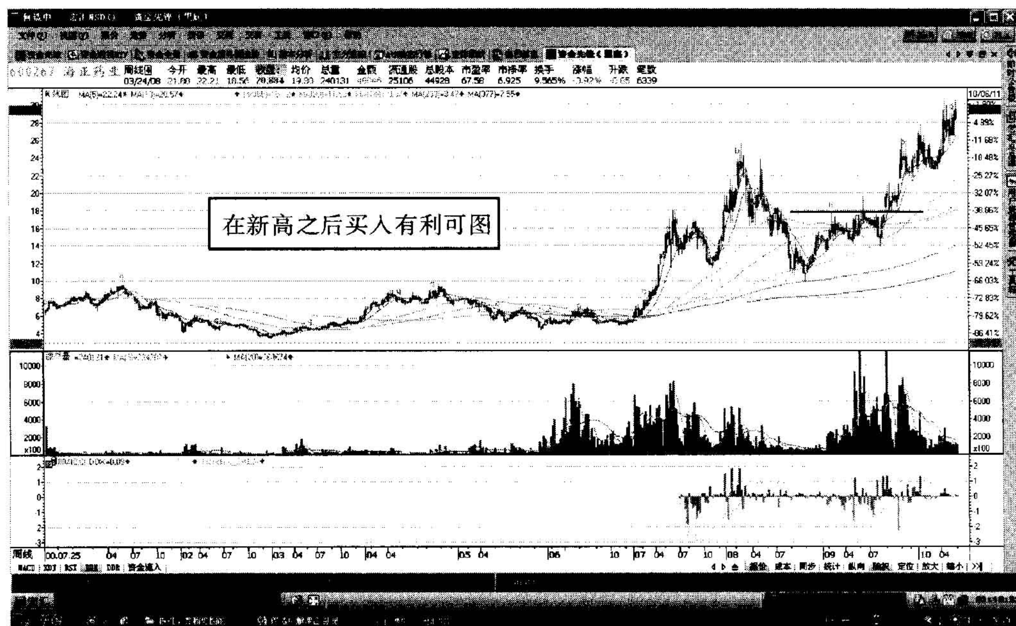


图9-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从医药行业来讲，海正药业的医药没有基本的技术堡垒。这也是其股价备受冷落的原因所在。

2007 年借助大牛市的推力，海正药业的股价才突破前期历史高位 9.60 元水平，最高涨到 25.54 元。

正所谓“人无横财不富，马无夜草不肥”，历时 2 年多，海正药业融资一事终于落下帷幕。2009 年 8 月 19 日晚间，证监会发行部公告，海正药业的再融资申请获通过。据此海正药业拟公开增发不超过 5000 万股，募集不超过 6.5 亿元资金。

事实上，在 2007 年 9 月，海正药业曾计划发行近 5 亿元公司可转债，此后该方案取消，2008 年 6 月，海正药业再度启动融资方案，拟发行不超过 5000 万股，募集基金净额不超过 6.5 亿元。由于市场等原因，该方案直至近日才获批。

公开增发案的尘埃落定，无疑使得此前压制海正药业股价的因素已不复存在。以 2009 年 2 月 20 日至 8 月 5 日为区间计算，海正药业涨幅不到 3%，高位受制于 17.60 元一带的压制，此间大盘涨幅已超过 30%，整整半年海正药业均处于横盘状态。

申银万国一份研报预计，海正药业第二季度净利润增幅达到 45% ~50%，从而大大扭转其基本面，其半年净利润将扭亏为盈，增长 25% ~30%，其 2009 年动态市盈率为 23 倍。此外，海正药业还有几大业绩爆发点，如富阳制剂基地建设、对基因新药的研发创新等。

此前由于出口低迷，使得海正药业的原料药出口受到打击，而 6 月受到两大因素的拉动：竞争对手印度汇率回升，抵消了其金融危机时货币大贬值的价格优势，以及欧美国家需求开始复苏等，这些因素都正在恢复海正药业的原料药出口业务。

实际上，由于长期滞涨的股价以及预期良好的基本面，使得其估值已大大低于同类股票。正是源于这样的判断，申银万国在 8 月 20 日的研报中直接把其 12 个月目标价格估至 24 元。

2009 年 9 月初，得益于大盘反弹的机会，海正药业终于突破 17.60 元阻力带压制，开始了该股新一轮的上涨。

2010 年 2 月 2 日，海正药业公告，为加速实现产业转型升级，实现从原料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

药到制剂一体化生产和全球化经营的目标，董事会同意出资 980 万美元认购赛金控股有限公司发行的 B 类优先股 700 万股。

赛金控股本次发行股份为 B 类优先股，发行价格为 1.40 美元/股，计划募集资金 2000 万美元左右。公司拟认购 700 万股，约占其发行后总股本的 4.5%。本项目投资期限 30 年。

赛金控股是一家以控股投资为主要经营业务的公司，总股本 13936.83 万股（含授予管理层的股票期权 1076.65 万股），Vivo Ventures Funds 及其下属基金为最大股东，合计持有 50.4% 的股份。截至 2008 年年末，赛金控股总资产 5541.78 万美元，所有者权益 4147.42 万美元。

赛金控股主营业务为注射剂产品的开发、生产和销售。赛金控股于 2006 年 12 月与成都康弘药业集团股份有限公司各出资 50%，在成都组建了合资公司康弘赛金（成都）药业有限公司。

公告称，投资参股赛金控股，有利于公司与赛金控股及赛金药业建立更紧密的合作，充分发挥各自在制药领域的优势。

当市场在逐步消化这则好消息的时候，海正药业的股价不知不觉上涨到了 2010 年 6 月的 30 元之上。如果在突破 17.60 元僵局的时候，遵照江恩的理论买入，不但避免了大盘一次大的系统性风险，而且可以获得超额的收益。

四、何时随趋势变化而改变

股市的环境随时在变化，市场趋势也在一个时期之后会改变。要想在股市中获利，江恩认为必须要随着趋势和时间的变化而改变。由于你已收到了股息所以不要持股太久，通过交易来赚取股票差价收益则不必过于担心股息。事实上，在中国的证券市场，股息的收益基本忽略不计，很少有人为了股息而长期持有某只股票，也基本没有哪只股票的股息超过银行存款利息加通货膨胀率，无论是公私募基金经理们，还是职业投机者，或者普通的股民，都是靠股票的市场差价获得收益，以至于有知名经济学家口出“中国股市赌场论”的论断。客观地讲，就是如此。

既然投资股票不能依靠股息受益，那么掌握一套行之有效的股票买卖技巧就尤为重要，江恩理论的出发点始终在这里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江恩认为，任何规则的价值就是：在真实的交易过程中经得起时间的考验！他提供的所有规则比如通过实际操作在新高买入以及在新低卖出这条证据，向我们证明了在到达新高时买入和击穿新底时卖出，顺势操作股票才会有所回报。通过这种方式你能自己证明这些规则是多么的有效。

所以，股票创出新高，证明趋势会继续向上发展，此时，我们应该跟随趋势的变化而变化，果断做多买入。

相反，股票创出新低，证明趋势会继续向下发展，此时，我们也应该跟随趋势的变化而变化，果断做空卖出。

相应的案例前面已经列举了很多，在此就不再赘述。

五、绝不均摊损失

很多人在股票交易时，如果买入之后被套，会想到在某个低位继续买入被套的股票，均摊买入成本，殊不知，这样将必定会赔上你的大部分或所有资金。江恩认为，如果你已经买入一只股票并显示亏损，而趋势仍在下跌，再行加仓买入是非常愚蠢的，因为这样只会加大你的亏损。只有当市场在按你的意图运行时，你方可赢得利润。如果你打算使得投机成为一种赚钱的职业，你必须学习并运用全部规则以确定趋势。比如律师、医生、会计师和工程师这样的专业人员之所以在他们的专业领域非常成功是因为他们都花费了数年的时间和大量的金钱来学习。因此，如果你想成为一名成功的职业投机者，你也必须花费时间和金钱来学习专业知识。

六、学会买高和卖低时，将会赚取利润

江恩有时会毫不忌讳地说："我已经在我的书里多次声明，市场不会击败你，是你自己的人性弱点导致你击败了自己。"普通人几乎总是想要买低和卖高。农民想要以高价卖出他所生产的任何东西，而在低价买入他所需要的东西。工人总是想要高薪，并且低价买吃买穿。这违反了基本的经济规律，它根本无法实现。要想投机成功，你不能期望买低和卖高。当你所做的和普通人想做的或努力做的恰好相反时，你就会赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你学会买高和卖低时，你将会赚取利润。你必须学会追随价格的趋势，并且意识到，只要趋势向上，从来不会高得不能买，只要趋势向下，从来不会低得不能卖。

这个道理十分简单，也是江恩理论一贯的思想体系之一，所以在此也无须多作解释。

七、不宜买进卖出太早或太迟

江恩告诫我们：你可能会看对趋势，但仍然会买进太迟或卖出太早，因而亏钱。你可以等待，直到市场有了陡直的上涨行情。因此，你要在知道趋势正在上升时才买入。如果市场已经经历了足够的上涨，必定出现回落。当回落就出现在你买入之后时，如果你失去了勇气，失去了胆量，变得悲观，而且清仓卖出，那么你就退出市场了。那以后，上涨运动仍会恢复。

同样道理，你常常过早地卖掉多头仓位，或者过早地做空，因为市场已经上涨了一大段，而且看起来足够高了。你希望市场已经上涨到足够高，但希望永远不会带来利润，你必须面对现实，等待趋势出现明确的转变。如果你卖出得太早，而市场与你背道而驰，或者如果你过早地卖掉多头仓位，那么你常常会犯如下错误：在市场见顶的时候再买回，从而遭受亏损。

这是很多人经常犯的错误，而且会重复地犯，这主要是心态问题。要避免出现江恩所说的这种情况，我的经验是认真研究公司基本面，有了基本面作保障，就不会被市场短暂的波动所累，该坚定持股的时候持股，该止损离场的时候离场，或者该及时获利了结的时候，果断清掉手上的股票。

八、股票信息预期了未来事件

股票市场会事先预期到未来事件的影响。一般而言，上市公司公告等重大事件通常先被市场预期到，除非有出乎意料的事情。因此，一个根据各种事件而不是根据其起因进行交易的人几乎总是错的。

在非常看涨的上市公司公告出台之后，市场通常见顶了；而在非常看跌的上市公司公告出台之后，市场时常见底了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



坚持跟踪股票走势图并研究它们，你就能够确定所有这些以及趋势的位置。结合这种方法，你就能知道何时一个明确的趋势必定出现，何时凭利好消息买进，以及何时凭利空消息卖出。一般而言，在利空消息出来时买进，并在利好消息出来时卖出，你就能赚更多的钱。然而，在一个节节上涨的市场里，市场大势强劲上扬，它会继续按利好消息上涨，直到每一个人都满仓。然后，利好消息不再推动市场上涨。市场第一次未能按利好消息上涨时，就不对劲了，此时你应当退出。永远顺着你的走势图找寻明确的信号。当市场已经下跌了很长一段时间时，相同的规则也用得上。当看跌的报告出台，或不利的看跌消息出现，而市场并不下跌时，就不对劲了。有些内部人士知道市场已经足够低了，而且他们在买进，支撑着市场。毕竟，供需的问题决定市场何时见顶或见底。

江恩的座右铭是：按规则交易，遵循明确的计划，别过早下结论。或者按利多消息或利空消息进出市场，除非规则告诉你这是转势的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

设置止损单

在开始应用任何规则之前，你要记住的第一件事情是，你必须始终使用止损单来保护你的资金。在进行交易时，请记住，你可能是错的，或者市场也许会改变趋势，而止损单会保护你，并且限制你的损失。一个或几个小损失可以通过一个大的利润很容易地赚回来，但是，当你让巨大的损失追着你奔跑时，赚回来就很困难。

——江　恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



身为市场炒家的江恩，深谙股票和商品期货市场的诡异！带着一份敬畏的心态入市，是江恩自始至终坚持的信念。

在我10多年的证券咨询和投资生涯中，总结出的一句话是：股市八分险，入市先输胆。

为什么说“股市八分险”呢？首先，股市的赢输按数学概率讲，是50:50，即五五开。其次，交易成本的客观存在，使输的比率超过了50%。再次，股市瞬息万变的信息和层出不穷的“噪音”，我们不可能都能及时地消化处理，这给我们造成了被动的局面。最后，投资理念的盲点和资本的局限性，使每个投资者面对股市时都是“弱势群体”。所以，我认为，股票市场的赢输比率是20:80的数学关系。

又为什么说“入市先输胆”呢？

我认为，面对股市，我们必须始终保持敬畏之心，每次入市都要如履薄冰，带着谨慎谦卑的心态入市，把自己当成是真正的“弱势群体”，就能客观地审视市场的变化。

在天平倾斜于市场一方的前提下，我们还要把股票投机当成一份职业，当我们入市的时候，应该以什么逻辑来面对呢？

我的信念是：风险是第一位，即保护资本不亏损；赢利是第二位，赚钱是目的，风险的经济成本是赢利；止损是第三位，每次入市既然只有20%赢利的概率，那么用止损单来限制资本的亏损额度。

止损是每位投机者都提倡的投资信念，江恩更是把止损当成保护赢利和免遭破产的护身符。所以，这一章，我们用大量的篇幅来解释止损单的重要性。

在此，我建议每个投机者入市之前都思考一下这个问题：当市场与你的预期背道而驰时你该怎么办？在这个答案没有找到之前，建议你先别草率投身股市。

江恩告诉我们：“当你做了一笔交易，当市场趋势开始与你背道而驰时，你应当立刻发现错在哪里并止损。如果你发现自己犯了错误，也就是你逆势买入或卖出，那么持仓并心存幻想将无济于事。正确的做法是离场，停止你的损失。然后你的判断就会清晰，你就能用更好的方式进行新的交易，而且做对的机会更大。持有一个正在亏损的仓位对你永远没有好处。”

曾经有人说过，保护性止损就像开车时遇到的红灯，你可以冲过去，但这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么做并不英明。如果你开车的时候闯过了每一次红灯，那么就可能无法快速或者安全地到达目的地。我觉得这个比喻比较形象。

还有人说过，在股市中获利的全部秘诀就在于当你不正确的时候，尽可能只亏损少量的钱。

这个说法我认为更加贴切，对于止损，就像在我们还是小孩子的时候不敢去偷看床底下或者一个漆黑的壁橱一样，害怕里面有怪物，看到一个亏损并且必须接受它也是同样难以做到。躲到一些具有保护性的东西后面再去做就相对容易一些，同样，对现在的情形采取一些防御机制也会好一点。

这里有一点很重要，那就是如果你想成为一个成功的投机者，那么从亏损的交易中脱离出来十分关键。

大量的研究可以证实，股票市场交易的黄金规则就是：止损获利。这四个字包含两层意思：止损和获利。止损是当市场趋势跟我们的预期背道而驰的时候，懂得认错。获利是当我们的头寸有赢利的时候，用止盈单保证我们的交易不要由赢利变为亏损。

很多职业投机者亏钱，不是他的交易法则不起作用，而是他不懂得止损获利。

大多数人考虑的都是入市方面的交易规则设置，但那些却无法让你成功。只有掌握了止损获利之后才能变得富有。

投机者们可以利用自己的入市技巧进入市场，但一旦他们入市之后，就不知道该什么时候或者该怎样抛出。离市，不管是放弃一个亏损的头寸还是可以获取利润，都是在市场中赚钱的关键。

这一章，我们主要讨论止损位的作用、止损位的准则和设置止损位的方法。

一、止损位的作用

大部分新入市的投资者对设置止损单没有什么概念，甚至不知道止损单是什么。那我告诉你，止损单是一种被动避免你的资本出现亏损的交易指令。当你入市后，在市场中设立了一个止损指令时，就完成了两件很重要的事情。

首先，你是在设计愿意承受的最大亏损，也就是风险。我们把这个叫做起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始风险 R。R 是一个乘数，也就是评估风险水平的幅度。

为了更好地理解止损位的概念，我们有必要先来讨论一下乘数 R 的含义。不同的交易可能会有不同的风险水平，即不同的 R。因此，一项 R 亏损对于交易 X 和交易 Y 来说可能就是不相同的。也就是说，每次不同的交易中，乘数 R 有可能不同。因为每次入市交易，对风险水平的评估是不同的。

既然乘数 R 在不同的地方有不同的值，那么 R 的概念还有什么用处呢？这个值是通过头寸大小调整引入的。例如，当我们拿资本的一个固定百分比，比如 1% 去冒险，并使每次的 1R 风险相等。如果你有 10 万元，那么你在每个头寸上只会冒 1000 元的险，也就是 1%。这种情况下，乘数 1R 风险都会是一个常量，代表了每次交易可能亏损资本的 1%。

不同的投机者对自己承受风险的偏好是不同的，那么每次交易止损位的幅度就可能是乘数 R 的一个倍数，也就是 0.5R、2R 甚至 3R。这主要根据每个人的风险偏好来决定自己每次希望这类亏损的大小。当然，从资本收益率来讲，每次亏损越少越好。

用一个简单的例子来说，假定你买进了某家公司股票的 100 股，并且该股票正在以 10 元交易。当时的每日波幅是 0.50 元，我们决定使用一个 1 元的止损。因此，如果该股票下跌到 9 元的时候，你就会抛出。那并不是一次大的波动，它只代表了每 100 股 1 元的亏损。这个 1 元就是乘数 R。

当你放进一个止损指令后要做的第二件事就是设定违反该止损的基准来测度随后的收益。作为一个投机者，你的主要任务是设计一个有大 R 乘数的能获利的计划。例如，形成一个巨大的交易系统并不需要很多的 10R 乘数或者 20R 乘数。

让我们带着这个想法再来看一个简单的例子。你买进了市价为 10 元的 100 股股票，并且计划在 15 元的时候抛出。现在，我们假定这只股票会上涨，并且会持续持有该股票直到它增值 50%，这相当于是 5 元的收益，或者说价格上涨到了 15 元。假设我们的止损位设置在 9 元下方，也就是说，为了获得赚取 5 元利润的机会，你承受了每 100 股 100 元的风险，而这在今天的股市中是完全可能的。

大多数人认为，如果你以 10 元的市价买进了 100 股股票，就是拿全部的 1000 元在下注。但是，如果你知道该什么时候离市并且有能力做到，就不是这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种情形了。

止损预先确定了你的起始风险 R，但是作为一个投机者，你的主要任务应当是设计一个有大 R 乘数的获利计划。

想一下我刚说过的话的含义：作为一个投机者，你的主要任务是设计一个有大 R 乘数的能获利的计划。

记住，止损的第一个目的是设定你可以忍受的起始 R 值，该 R 值如果很小，那么你得到一次非常大的 R 乘数的赢利就很有可能，然而，小的止损也会使你在给定的交易中亏损的概率变大，从而降低你的入市技术的可靠性。起始 R 值偏小的止损会更多地降低你交易系统的可靠性，它可能会在一次你喜欢的大幅上涨到来之前就让你止损离市。尽管你可以马上在另一个入市信号出现时进入，但是很多次这种止损离市的交易之后就会给你带来累积非常大的亏损和交易成本。

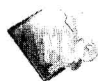
二、止损位的准则

作为职业投机者，在自己的交易系统中，设置止损单是必不可少的一个交易指令，但设置止损单有一些准则，这些准则是在考虑到使用的止损单起作用的前提下设置的。这些准则包括：

（1）江恩就认为，当做多头头寸时，一定要将止损单设在波动的低点之下，包括日线图、周线图或月线图上的低点。当做空头头寸时，一定要将止损单设在波动的高点之上，包括日线图、周线图或月线图上的高点。止损必须高于日线图、周线图或月线图上的收市价，或低于周线图或月线图上的收市价，止损单设在日线图、周线图或月线图的收盘价之下（多头）或之上（空头）更安全，而且可能很少被触发。

因为你正在按照趋势变化来改变止损位，当做多头头寸时，止损放在日线图、周线图或月线图的收市价之下，与放在收市价之上相比，显得更加安全，触及的可能性较小。之所以将止损位设定在日线图、周线图或月线图收盘价下方，不仅仅因为设定在日线图、周线图或月线图底部之下导致止损触发的次数要少一些，更关键的是，在日线图、周线图或月线图底部附近经常触发市场的反转。知道在哪里设置正确的止损单，是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场中的价格波动或行情反转就是由大众的这一止损方式或者其他方式造成的。当行情非常活跃且价格处于这些极限价格水平时，你必须依靠日高低点图表发现趋势即将改变的首个信号，它将稍后在周高低点或月高低点图表上得到证实。

为了止损单不被市场波动轻易触及，止损位必须设置得远一些，要在日线图、周线图或月线图高点之上（空头）或低点之下（多头）至少3%左右。只要止损是安全的，并且出现明确的改变之前不被触发的趋势，那么在哪里设置止损位都没太大关系。

（2）假定你的入市技术并不比随机入市系统的可靠性好多少，那么把你的止损设在高于市场的“噪音”之上。

一个随机入市系统的正常可靠性应该是50%，但是，由于交易成本这个事实，随机入市系统的可靠性低于50%，按照我们曾经计算过的交易成本0.7%，加上可以承受10%的止损幅度，随机入市系统的可靠率为39.3%（50%－0.7%－10%）。这种情况，建议你的止损设置在买入价格11%的下方。

市场的日常行为可以被当做是“噪音”。例如，如果价格波动了一个点或两个点，你根本无法知道这是因为一些投机者在“钓鱼”呢，还是因为有大量的市场行为发生，并且即使是有大量的市场行为，你也仍旧不知道它是否会继续。因此，对市场的大部分日常行为作出是“噪音”的假定是合理的。把你的止损设在这类“噪音”可能的范围之外也是比较好的。

但是，怎样才算是对“噪音”大小的合理估计呢？很多人喜欢把他们的止损放在最近的支撑价格或反弹价格的附近，然而，这种特殊方法的一个问题是每个人都知道这些止损在哪里。通常，市场会向相反的方向狂奔而去，在它们很平静地返回到走势方向之前就已经达到了每个人的止损指令点。

你可能会考虑把你的保护性止损水平设在对市场来说不合逻辑的位置，并且在“噪音”之上。我们假定“噪音”是以市场的日常行为来表示的，全天的行为几乎都是“噪音”，而日常的行为又可以用平均实际价格幅度来表示。如果你对过去10天的行为取平均，比如求10天的移动平均，就对“噪音”量有了一个大致的估计。现在让实际价格幅度的10天移动平均乘以某个常数，比如说10%，就得到了一个远超出“噪音”水平的止损。这对大多数长期走势跟踪者来说可能是一个不错的止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）找出所有赢利交易可能的最大不利偏移量，并把这个量一个百分比作为你的止损。最大不利偏移是指整个交易期间你可能遇到的最不利于你头寸的一天的价格波动。按照我们现在的交易机制，一天价格波动的最大幅度为10%。如果你交易的价格为上一个交易的收市价，那么你的止损位应该设置在交易价格10%的下方；如果你交易的价格低于上一个交易的收市价，那么你的止损位应该设置在当天可能发生的最大不利偏移，即跌停板的下方。例如你在低于上一个交易日收市价下方3%的时候买入，那么你的止损位幅度可以设计为8%。相反，如果你的交易价格高于上一个交易的收市价，那么你的止损位也应该设置在当天可能发生的最大不利偏移，即跌停板的下方。例如你在高于上一个交易日收市价上方3%的时候买入，那么你的止损位幅度可以设计为14%。

（4）使用一个可以带给你高R乘数赢利的紧密止损。

紧密止损是指连续频繁的止损，目的是减少亏损，博取超额利润。紧密止损可以用在这些情形下，比如在我们预测市场有一个大的变化并且市场开始证明该预测时。如果你的交易方法允许紧密止损，并且你的个人容忍度在起作用，那么你就有很强的优势。第一，在你放弃交易的时候可以少亏损很多钱。第二，由于你只有一些小亏损，因此就能够多次尝试去捕捉一次大的波动。第三，如果能够抓住这样一次大波动，就可以给你带来一次更大R乘数的利润。

然而，紧密止损也有一些严重的缺点。

第一，它们会降低系统的可靠性。获得一次利润需要进行更多次的交易，如果你无法忍受那么多的小亏损的话，紧密止损就可能让你破产。

第二，紧密止损急剧地增加了交易成本。交易成本是做交易的一个主要部分。事实上，很多人尤其是投机者的频繁交易所产生的交易成本比利润更高，就是说，如果一个系统产生了100万元的净利润，那么它产生的交易成本可能就会超过100万元。如果你始终进进出出的话，那么这类交易成本就可以把你的利润完全吞掉。特别是如果你做的是小规模的交易，那么每次交易的成本就要大得多，这就会成为一个主要的因素。

大多数人都希望在放弃交易的时候少亏损一点钱。然而，对一个职业投机者来说，最糟糕的事情莫过于错过一次波动，因此你一定愿意在再次得到信号的时候马上返回。很多人都不能忍受连续3～5次的亏损，而这是经常会碰到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。但是，让我们假定每次离市只产生10%的亏损，你连续在这种离市上亏损了5次，然后市场突然出现了你预期的波动，你必须从中获取1倍的收益才能填补你的亏损。如果没有1倍的收益，那么你经历了5次亏损交易和1次赢利交易，你的净收益还是负的。所以，你选择一只股票，一定要对基本面有深入的研究，预期收益要相当可观才行。

比如武汉塑料（000665）这只股票，早在2009年4月的时候，公司就有重组的计划和安排，但重组方还没有确定，这个时候就要靠你的耐心和勇气去坚守你的投机信念了。从图10－1可以看到，在2009年4月，交易开始活跃起来，但股价上涨一小波之后，出现了反复，甚至跌回传闻重组上涨前的起点位置。

你在此期间无疑需要紧密止损来保护你的资本免遭重创。随后趋势确认上涨之后，你才能获得几倍于你止损的收益，但要经历1年多的时间才能达到预期的效果。

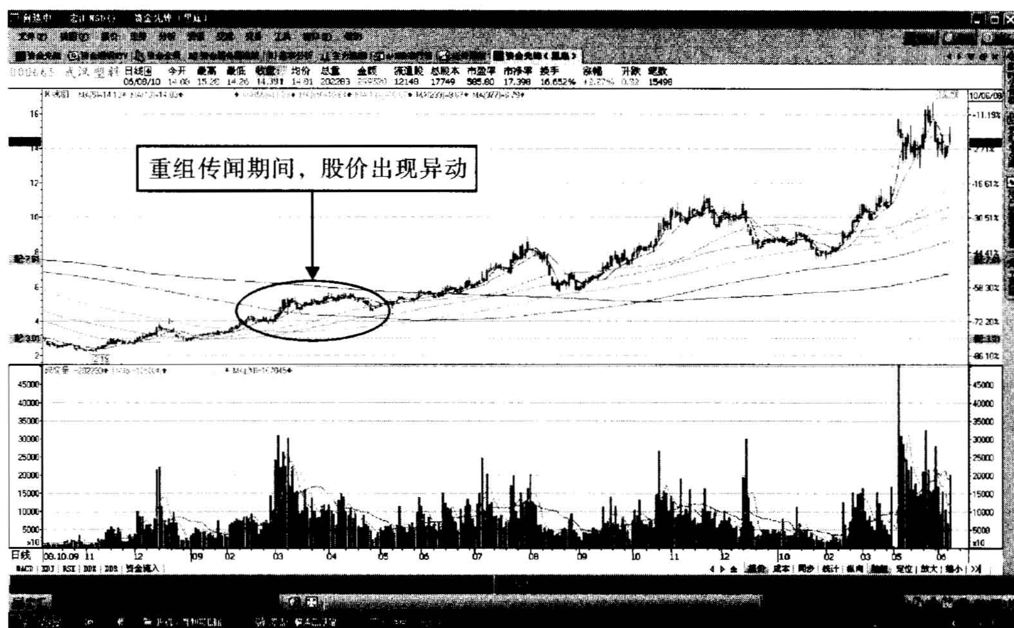


图10－1

给出这些例子是想告诉你绝对不能把保护性止损看得太轻，必须根据你的目标和性情作出慎重的选择。

（5）根据你的入市理念使用一个有意义的止损。比如江恩的入市理念是每次亏损不超过资本的10%。你可以根据你的风险偏好设计一个有意义的止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、设置止损位的方法

确定止损本性的一个最重要的因素是要确定在给定了目标、所交易的理念的本质和性情之后，这个止损是否仍然有意义。你必须使用一些有意义的东西。让我们看一下其他类型的保护性止损，你可能会用到它们并且会去细查它们所包含的问题。

1. 资本止损

很多人提倡使用资本止损，江恩就是其中之一。资本止损的原则是，当股价跌到资本的某个水平后，立即止损离场。江恩经典的资本止损原则是，当浮动亏损占总资本的10%的时候，立即止损离场。资本止损的投机者在心理方面占有一定的优势，因为他们预先计算出自己在一次交易中能够接受的亏损额，然后把它作为一个止损。

此外，资本止损也有几个技术方面的优势。

首先，这类止损并不是那么容易预测的。很多人都计算不出他们的入市点，因此就不可能知道止损位应该摆在哪里。

其次，当这类止损超出最大不利偏离值（MAE）时，就会以很不错的止损离市。

但是一些人把这类止损和货币管理混淆起来。这些人相信，如果你想把1%的资本拿去冒险，而你的资本是100万元，那么就把止损设在1万元以上，并把它叫做货币管理的止损。这是很幼稚的。如果理解了江恩的止损原则，应该这样设置止损单：总资本100万元，一次入市交易30万元，资本止损应该是3万元，也就是入市资本的10%，而不是总资本的10%。

不要把资本止损与头寸调整混淆起来。头寸调整是系统的最重要部分，它可以确定系统交易中你可能获取多少利润和亏损多大的比例。不要妄想通过幼稚地设置这类货币管理的止损来躲过最重要的部分。我的经验是资本止损是你可以选择的最佳的止损之一。

2. 百分比回撤止损

一些人设置止损的时候允许价格回撤到入市点的某个百分比，这在股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场中是非常普遍的行为。例如，你以30元的价格买进一只股票，并打算在它回撤10%即到27元的时候抛出；同样，若你在10元买进一只股票，那么就会在9元时抛出；同样你会把100元的股票在90元时抛出。

如果你的回撤方法是建立在对一些最大不利偏离值（MAE）的分析的基础之上，那么这种练习是没问题的。但是，如果你只是凭空挑选出了一些数字（这是很常见的），那么你可能正在扔掉大量潜在的利润。

3. 移动平均线止损

正如移动平均线理念可被用于入市一样，它们也可被用于止损。我个人认为这类止损不如建立在平均实际价格范围或MAE上的止损好，而且它们都是止损和获利离市。然而，不管怎么说，为了完整起见，还是简短地讨论一下。

一种已经使用了好多年的普通的入市技术是移动平均线的交叉点，对于移动平均线，作为职业投机者的你，相信已经运用得很熟悉了，我在这就不详细讨论了。

设置止损的目的就是在股票趋势逆转信号明朗之后，要及时了结离场。一般是取5天移动平均线和10天移动平均线这两个移动平均值，这两个移动平均值基本上有了一个反向的离市信号。若你持有一个多头头寸，当短期的平均值超过了较长期的，即5天移动平均线向下超过10天移动平均线，那么就应该同时有一个抛出多头头寸的止损和一个进入相反方向的反向入市信号。当然，这类系统的一个问题就是你总是在市场中，并且经常会受到双重损失。

例如泰山石油（000554）在2010年4月21日的时候，5天移动平均线向下击穿10天移动平均线，尽管当天该股小幅反弹，但这天移动平均线发出了一个卖出的信号，如果能够及时按照这个信号止损离场，就可以躲避接下来的一波深幅下跌。如图10－2所示。

为了修正两条移动平均线可能频繁发出的止损信号，有些可能刚止损离场，股价不跌反涨，这种止损信号可能导致后市一大段的利润流失。有时，设置三条移动平均线系统来纠正一些频繁止损的频率，在这种系统中，当最短期的移动平均线击穿了较长期的移动平均线时，例如5天移动平均线击穿了20天移动平均线时，就会得到一个更确切的止损信号。这从定义来看就意味着最短期的移动平均线现在是在最高点（多头）或者最低点（空头）。当最短期的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

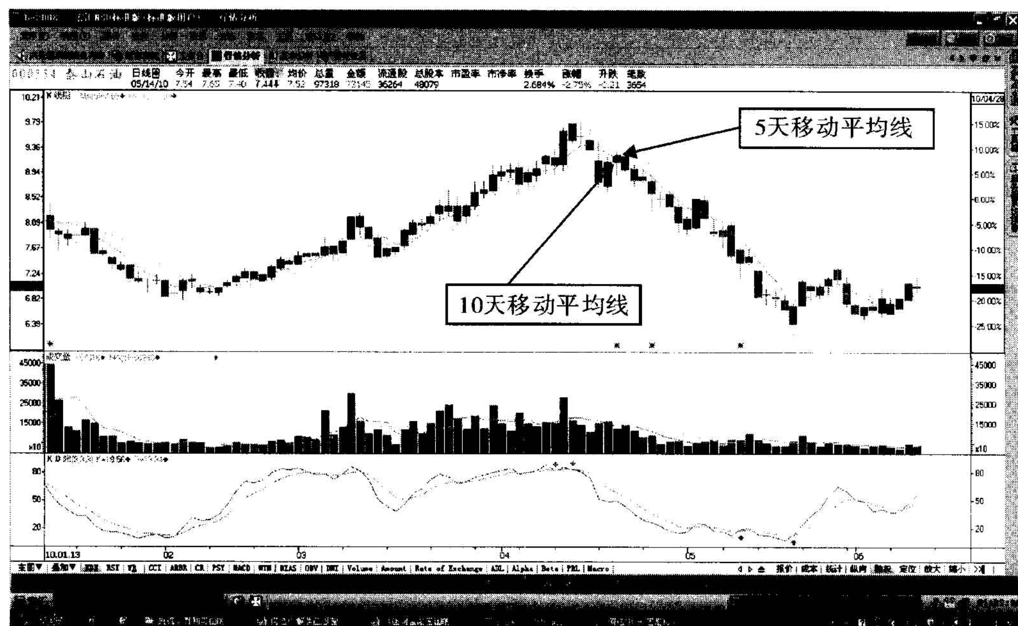


图 10－2

号越过中间的信号时，就已经得到了一个止损信号。然而，在短期和中间移动平均线都未穿越较长期移动平均线之前，市场还有可能向原来的方向继续运动，此时还不需要马上止损离场。只有短期和中间移动平均线都未穿越较长期移动平均线时，趋势逆转的概率更大，我们应该坚决止损离场。

还是看泰山石油（000554）这个案例。当 2010 年 4 月 21 日，5 天移动平均线向下穿越 10 天移动平均线时，该股已经连续 2 天反弹，K 线形态上还存在继续上涨的可能性，一般情况下，应该观察接下来几天的市场走势。

当 2010 年 4 月 28 日 5 天移动平均线和 10 天移动平均线都向下穿越了 20 天移动平均线后，如图 10－3 所示，趋势的逆转得到了更强烈的确认，这个时候如果还不止损离场，后果可想而知。泰山石油在 2010 年 5 月 20 日最低跌至 6.20 元。而 2010 年 4 月 28 日，10 天移动平均线穿越 20 天移动平均线的时候，该股股价还收在 8.51 元。

记住，短期移动平均线击穿周期越长的移动平均线，止损信号就越强烈，止损离场也应该越坚决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



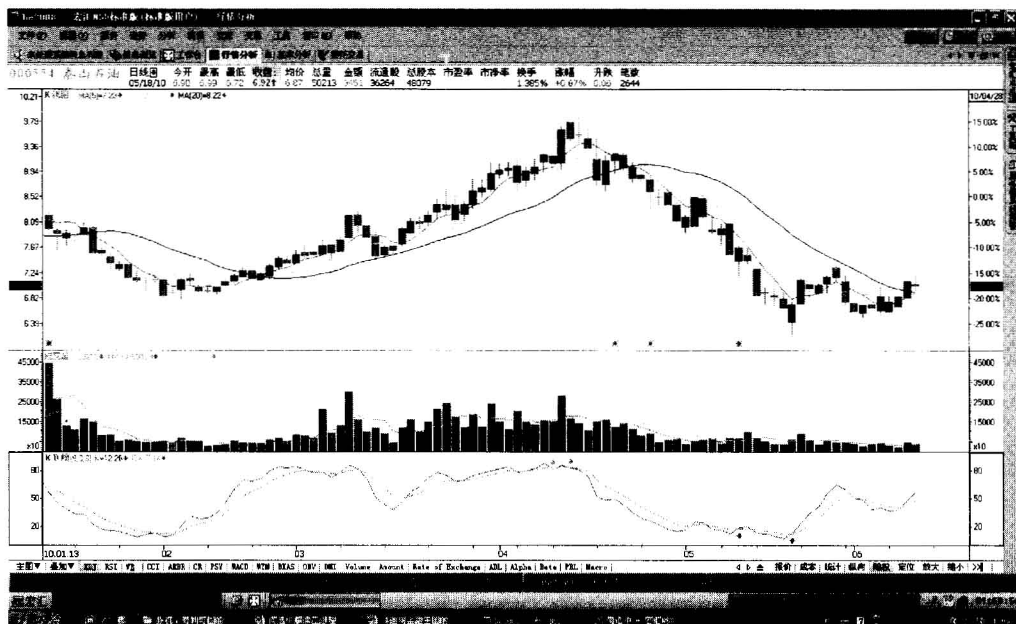


图 10－3

4. 支撑和阻挡止损

支撑和阻挡止损也是一种投机者们比较热衷的实用方法。一般来说，投机者进入市场后会在图表上察看股票的支撑和阻挡的领域，止损一般都会放在这些价格水平的极点价位。

在本书第七章介绍江恩股票交易规则的时候指出，一个完整的交易系统，止损指令是必不可少的。也就是说，对应的八条买卖规则在买入或做空的同时，必须考虑止损位摆在什么位置。除此之外，其他方面的支撑和阻挡位的下方和上方，我们在买入或做空的同时，也应该在把止损位考虑进去。

比如华胜天成（600410）这只股票，2010 年 2 月 3 日和 3 月 16 日的两个低点构成一条支撑线，当 4 月 30 日、5 月 4 日和 5 日连续 3 个交易跌到这条支撑线位置能获得支撑时，可以观察继续持仓。但当 5 月 6 日跌破这条支撑线之后，明智的投机者应该果断止损离场。如果及时止损离场，可以避免近 20% 的亏损。

一些投机者对支撑或阻挡的这种止损可能有些偏执，无疑这是很直观的止损方法，因为它们看起来很明显。如果是这样的话，很多人可能想给止损加一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

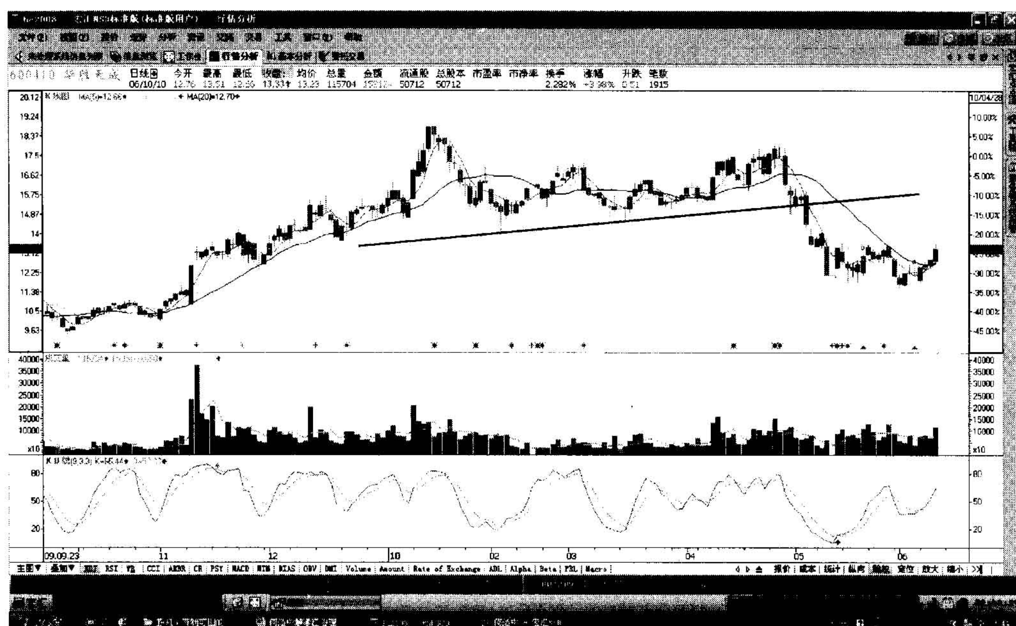


图 10 - 4

个常数，比如跌破支撑位之后的 3% ~5%。因此，在一个入市点以下的支撑领域中的数加上某个常数后的止损显然是一个较好的方法。

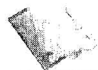
5. 时间止损

对于一些投机者来说，如果一个头寸不是很快就朝着你预期的方向发展的话，它可能就不会再变了。时间止损只是告诉你在一个固定的时间段后，如果还没有获利，或者是一次任意水平的利润都没有，那么就抛出该头寸。

时间止损适合在一些事件性股票上操作。譬如宏达股份（600331），2010 年 5 月 19 日，四川宏达股份有限公司接到实际控制人、关联企业——四川宏达（集团）有限公司的通知，其正在酝酿对公司的重大资产重组（下称重组）事项，该事项尚存在不确定性。经公司申请，公司股票自 2010 年 5 月 20 日起停牌，停牌时间不超过 30 天。

公司拟在公告刊登后 30 天内按照相关规定，召开董事会审议重组预案，独立财务顾问将出具核查意见。公司股票将于公司披露重组预案后恢复交易。若公司未能在上述期限内召开董事会审议重组预案，公司股票最晚将于 2010 年 6 月 18 日恢复交易，并且公司在股票恢复交易后 3 个月内不再筹划重组事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2010 年 6 月 7 日，四川宏达股份有限公司披露了关于终止筹划重大资产重组事项暨复牌公告，公告如下：

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。四川宏达股份有限公司（简称宏达股份或公司）于 2010 年 5 月 20 日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和上海证券交易所网站同时披露了《四川宏达股份有限公司重大资产重组及连续停牌公告》（临 2010－014 号），因公司实际控制人、关联企业——四川宏达（集团）有限公司（简称宏达集团）正在酝酿对宏达股份的重大资产重组事项。鉴于上述重组事项尚存在不确定性，为维护投资者利益，保证公平信息披露，避免公司股价异常波动，经公司申请，本公司股票自 2010 年 5 月 20 日起停牌。

宏达股份组织相关专业人员及中介机构正式与宏达集团就上述资产重组事项进行了多次认真研究。经过充分论证，鉴于交易目标资产相关条件不成熟，本次资产重组事项的其他工作也无法开展，宏达集团决定终止商谈涉及我公司的重大资产重组事宜。

鉴于涉及宏达股份的不确定性因素已经消除，为切实维护投资者利益，根据有关规定，公司特申请公司股票于 2010 年 6 月 7 日复牌。本公司、本公司控股股东——四川宏达实业有限公司、本公司实际控制人刘沧龙先生及其关联企业——四川宏达（集团）有限公司承诺：自公司股票复牌之日起至少 3 个月内不筹划重大资产重组、发行股份、股权转让及收购等重大事项。

复牌当天，宏达股份开市就封死跌停，第二天继续大幅低开。作为理性的投机者，在反弹的过程中，最好及时止损离场，不应该抱有幻想，图 10－5 为宏达股份的走势图。

另外，我们要把每个交易日都当做是全新的一天，如果我们不能证明在该天进入交易是正确的，就会简单地抛出。这也一种有效的时间止损。

什么时候该使用时间止损要因人而异。如果你是一个长期投资者，就不要用这种止损，否则当你预期的大波动突然来临时就无法再次进入市场了。如果再次持有一个曾经抛出的头寸对你来说很困难的话，就不要采用这种方法。但是，如果你是短期投机者，那么时间止损对你来说可能就会是一件很不错的工具。

但是在使用时间止损之前，最好在你方法的结构框架之内检查一下它们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

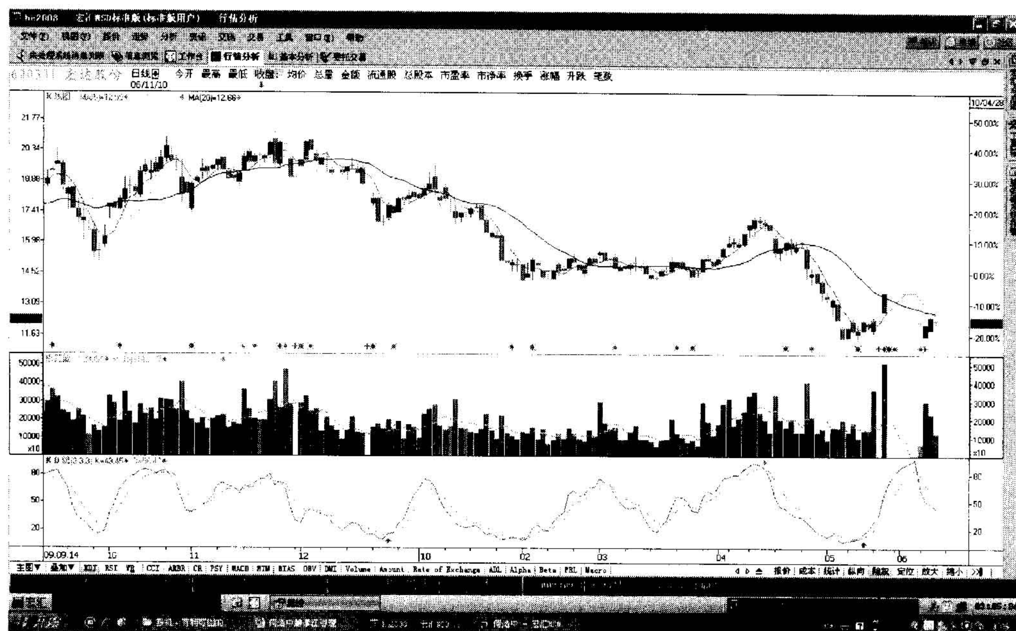


图 10－5

效用。例如，如果你决定使用一个 3 天的时间止损，那么就应在之前先确定一下这种止损的效用。一个头寸经常在 3 天内什么动静都没有，然后才有所转机，如果你找到了很多例子，就说明你可能错过了一次大的波动，那么就避开这种止损。但是，如果你发现它们只是更快地减小了你的损失，那么务必把它们包括进去。

6. 自由决定止损和心理止损

如果你对市场有一种很好的直觉，那么也可以考虑一下自由决定的止损，它也可能是一个时间的止损。很多优秀的职业投机者也使用自由决定的止损，但对业余人员或者刚开始的投机者来说，我并不推荐他们使用这种止损。

相比之下，心理止损对大多数市场交易人员来说就比较不错。除非你在市场中只是为了做长期，根本不打算抛出，否则就应该考虑一下使用心理止损。长期走势跟踪者使用这种止损也会碰上问题，因为一次好的交易就可以获得全年交易的收益。除非你在心理上是很平衡的，否则就可能刚好在大交易来临之前决定好好休息一下或者用一个心理止损。

若你正在旅途中，也可以考虑一下使用心理止损。例如，如果你请了假，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个假期允许你离开市场并且抛空所有当前的头寸。若你是在商业旅程中，不能正常地跟踪市场，我也会建议你抛空所有的头寸。这些心理止损是你可以采用的最重要的方法之一。我建议你使用它们。

止损，是对股市资本最好的保护，股市的不确定性和风险性，都需要我们在入市交易的时候，就设置保护性止损，它就好像是一盏红灯，你可以闯过它，但是你这么做可能不很安全。

保护性止损有两个主要功能：①设定了在你的头寸中可能遇到的最大亏损。②设定了一个基准来测度随后的收益。

作为一个职业投机者，你的主要工作应当是获得大 R 乘数的利润。

江恩认为，在长达数年的过程中获得的利润，如果不设置止损保护起来，可能在持续 5 ~7 周的下跌行情中输个精光。江恩举例，在 1933 年 7 月的那场下跌行情中，E. A. 克劳福德（E. A. Crawford）博士亏损的就是在长时间内积累的利润，之所以会付诸东流是因为交易者没有用止损单保护它们。对于投机者来说，止损单是一种好的保护，因为它自动发生效力。

一个人或许会有心理止损位，然而当价格到达那里时，他并没有悉数卖出。但是，下跌行情在继续，就像 2008 年发生的那样，当时全球股市都受美国金融海啸的拖累，在这种市场背景下，除非使用止损单，或者在一看到下跌时就按照市价卖出，否则我们还能有什么机会带着 2006 年和 2007 年的利润或本金全身而退呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第十一章

保护既得利润

必须要像保护本金一样，用止损指令保护你的既得赢利。因为你一旦获利，这些利润已经变成你的资本，所以必须要有止损意识。最危险的事情，是你开始逆势交易，造成利润回吐。用止损单保护这些利润，当你拿着资金在场外时，你始终可以再次进场，在你止损出场时依然有资本让你有机会再次进场。请记住，当你在市场以外时，你可能损失的或错过的仅仅是一次机会。我的52年经验告诉我，数以千计的人们破产，是因为直到趋势转向仍然试图持有；赚了些小钱而不敢继续持有，太早离开市场招致犯了大错。因此，在你发现已经犯错时要马上设定止损指令自动离场。

——江　恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很多职业投机者都很想知道，他们该什么时候持有，什么时候收手，什么时候走开，什么时候逃离。但事实上，这是常人难以回答的问题，如果谁能每次在调整来临的时候，及时离场，行情上涨的时候，始终持有股票头寸，他无疑是世界上最成功的投机者。可是，目前还没有，包括股神巴菲特。所以，作为职业投机者，保护既得利润就必须利用一下投资规则和技巧，设置止损指令，在股市中获利。

江恩认为，进场太快或出场太慢，都将导致亏损或者错过不少机会。这是因为在市场趋势还没有明朗之前没有耐心等待，或者在市场趋势明确变化时没有及时离场。所以江恩建议，只有当我们看到市场发出了明确的买卖信号，才入市交易。由于篇幅关系，这本书我们先不介绍江恩的所有交易规则，这些规则江恩收录在《江恩在华尔街 45 年》和《如何在商品期货市场中获利》两本书中，在本丛书的后面书籍中，我将详细介绍所有规则。江恩认为，结合所有的规则你将会取得更大的成功。

要保护既得利润，就要懂得何时置身场外，这是每个职业投机者都得知道的要事。我们不可能通过每天在市场中交易或者每天进出市场来赚钱。某些时候，你得待在场外，观察并等待，直到你判定的趋势出现了明确的变化。

长期的休息和放松可以保护你的健康，并有助于你的判断，日后将为你带来利润。对市场运行进行研究之后，你会确信市场也有它的休息期。

在大牛市中，市场常常有一段休息期，而且不会回落太多，要经过相当长的一段时间，它才会恢复上涨走势。

熊市也会如此，在熊市中常常可以看到，一些股票会下跌并止跌，然后在一个相对狭窄的区间内向上或向下运动而没有多少涨幅，它只是维持现状、迟疑、休息，而且准备再一次的下跌。在这些狭窄交易市场时期，你可以靠置身市场之外并等待明确的市场趋势来赚钱。

一旦你置身场外，你就能从一个不带偏见的立场判断市场，并形成一个关于未来市场进程的清晰画面，但当你置身市场中时，你经常会受到臆测与恐惧的影响，因为你总希望市场朝你愿意看到的方向发展。当你置身市场外时，你看到的是市场的真实面目，而且无论它往哪儿走，对你来说都没有什么区别，因为你已经准备好在趋势改变时顺势而为。

要保护既得利润，还需要及时认错，调整心态。在做了 1 ~ 3 笔交易出现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损之后，无论亏损大小，一定是你出了问题，而不是市场出了问题。你原本确信的趋势或许已经改变。为了不使既得的利润回吐出去，江恩的规则是离场并等待，研究你亏损的原因。

记住，待在场外，你就绝不会亏损！

你所能做得最糟糕的事莫过于持有正在亏损的仓位，而且通常它会继续不利于你，因此你越早认赔越好，顺大势交易。在牛市里卖空绝对好不了，因为你在同大势对抗，而且可能错过顶部；在熊市里做多也是错的，因为你也在同大势对抗，而且可能错过底部并遭受损失。

记住，市场会在你未知的情况下进入一种离谱的节节上涨状态，而且市场大势或许会发生急剧变化。

如果你与市场大势作对，而且市场正处于某种疯狂的上涨或下跌行情中，你又如何能指望自己在交易中获利离场呢？因此，当你进入了这些反常的市场，而且逆市场而行，你就注定会失败，因而会输掉你投入的所有保证金。

江恩认为，投机者需要研究股票走势图，因为股票走势图真实地反映了一个正在上升的市场走了多远，回落了多少。看看市场已经下跌了多远，反弹了多少，然后问自己一个问题："如果我进入这种狂涨的市场，当市场开始与我背道而驰，我会输多少钱？"诚实地问自己，你会说："我会输掉我投入的全部。"正确的做法是随着这些市场运行的趋势而行。当你发现自己错了，而又是在做空时，就反过来买进；如果你做多，而大势反转了，就反过来做空。顺势才能获利，才能保护你的资本处于有利状态，才能保护你的既得利润。而如果逆势，不但利润回吐，本金也将不保。

多年的经验告诉我，投机股票市场，懂得入市技巧的还只是徒弟，正确使用离市技术、控制头寸规模、保护本金和保存利润才是师傅。

毋庸置疑，包括很多职业投机者，甚至是基金经理们可能学习了不少关于入市技巧方法的理论和规则，但他们很容易忽视离市，没有对离市技术、控制头寸规模以及保护利润方法做过较好地研究。因为他们在市场中的时候已经无法控制离市了。然而，对于那些想控制的人来说，离市确实操纵着两个重要的变量：是否能获取利润以及可以获取多少利润。所以我建议，你至少应该花与入市同样的时间在研究获利离市和头寸调整上。这才是保护本金和保存利润的关键，也是成熟投机者必须具备的条件，更是职业投机者想获得成功的关键因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



素。

作为本书最后一章，我认为用一定的篇幅介绍保护既得利润比单纯地解读江恩理论的其他入市技巧和规则更为重要。正如江恩所说：待在场外，你就绝不会亏损。我认为，作为职业的投机者，避免亏损理所当然，保护既得利润更是重中之重，因为资本增值是职业投机者的生存之道。而避免亏损和保护既得利润，需要解决的问题就是懂得如何离开市场。

离开市场需要解决一大堆问题。最糟糕的情形，就是被迫止损离场。而要做到尽可能地获取最大利润并且返回去尽量少的利润，只有离市能做到。

注意，我之所以使用“离市”这个词，是因为股票投机只有通过离市才能正确地完成保护既得利润的任务。因此，在入市的同时，就必须考虑采用不同的离市策略。在每笔交易开始的时候，脑子中应该记着如何控制风险回报率，和本章下面所讨论的各种获利离市方法来使你的利润最大化。

除了起始止损以外，我们要讨论离市的不同种类。包括会产生亏损但能减小起始风险的离市、使利润最大化的离市、防止返回太多利润的离市和心理离市等。这些类型有一定程度的重叠部分，每种离市类型还提供了几种可以考虑的技术。在你细读每一种离市策略的时候，不妨思考一下它们可以如何被你的系统所采用。大多数离市策略与特殊的系统目标都达到了令人难以想象的兼容程度。

一、会产生亏损但能减小起始风险的离市

按照江恩的止损原则，每次亏损不能超过资本保证金的10%。这个止损原则作为本套丛书所达成共识的起始止损，是在入市之后遇到最糟情形时用来保护资本的。然而，会产生亏损但能减小起始风险的这类离市也会产生亏损，但能确保让你亏损得尽可能少。

1. 定时止损离市

一般来说，职业投机者进入市场是因为他们希望入市之后不久价格就会朝着预期的方向发展。因此，如果你有一个有意义的入市信号，那么潜在的那个有用的离市点应该是这样的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在你无利可获了的一段时间后，它就会让你离市。这种离市策略可能会在例如当一个头寸没有利润的时候或让你在2天内的收盘时退出的时候。这种离市会让我们亏损，但不如碰上最糟情形时亏损得多。

这类离市在基本处于牛皮市（作者按：波动幅度很小的横盘走势）时采用。比如重庆啤酒（600132）这只股票，如图11－1所示，2010年1～3月，处在一个牛皮市况窄幅波动的位置。2010年1月18日股价携量上涨，发出明确的入市信号，按规律第二个交易日买入多头头寸，但接下来的走势却没有朝预期的方向发展，按照定时止损离市的规则，在入市后2天内，也就是在入市后第三个交易日收盘价离市。我们可以计算一下亏损的幅度。

假设2010年1月19日开盘价24.81元买入，到1月21日以收盘价24.46元离市，亏损0.35元，不到2%的实际亏损。但如果不及时离市，那么，到1月26日，收盘价为22.05元，差价为2.76元，亏损幅度超过11%，也超过了起始止损10%。定时离市避免了一次更大的止损。

2010年3月1日，重庆啤酒的股价又出现一下携量上涨，而且日K线为“光头大阳线”，股价稳稳地站在所有均线系统之上，技术上理所当然是买入信号。以第二个交易日的开盘价24.50元买入，接下来的2个交易日，股价还是没有按预期的上涨方向发展。按照定时止损离市原则抛售，3月4日的收盘价为23.28元，这次入市交易每股亏损1.22元，亏损幅度为5%。但如果不及时定时止损离市，到3月16日，收盘价为22.37元，每股亏损就达2.13元，亏损幅度为8.7%，接近起始止损10%的极限。

定时止损离市是市场方向不明朗，操作犹豫不决时候的离市指令。我们这里选取的案例——重庆啤酒还是股价波动不大，后市终究还是按预期上涨了的一只股票。假如遇到像图11－2安阳钢铁（600569）这样的股票，如果不及时止损离市，后果可想而知。所以，定时止损离市能给我们一个很好的离市指导：避免优柔寡断而把利润回吐，甚至是本金的重创。

2. 跟踪止损离市

跟踪止损离市是根据江恩的一些数学运算法则经过周期性的基础调整之后的止损。例如，交易后的第一天，如果价格朝着有利于你的方向波动或者波动性缩小，那么跟踪止损的移动也是有利于你的。虽然可能仍然会是一次亏损，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



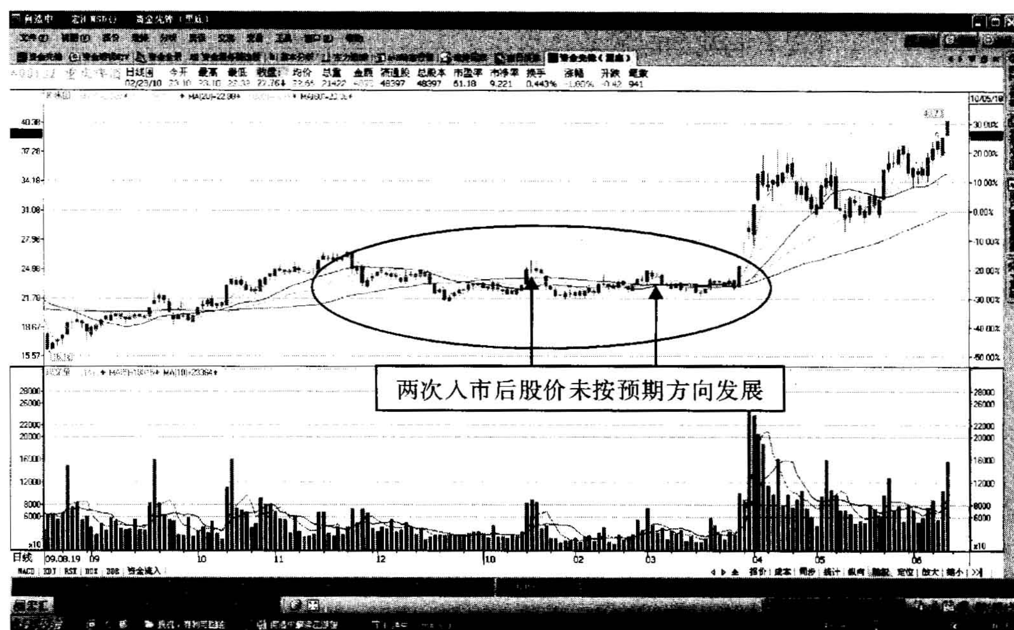


图 11－1

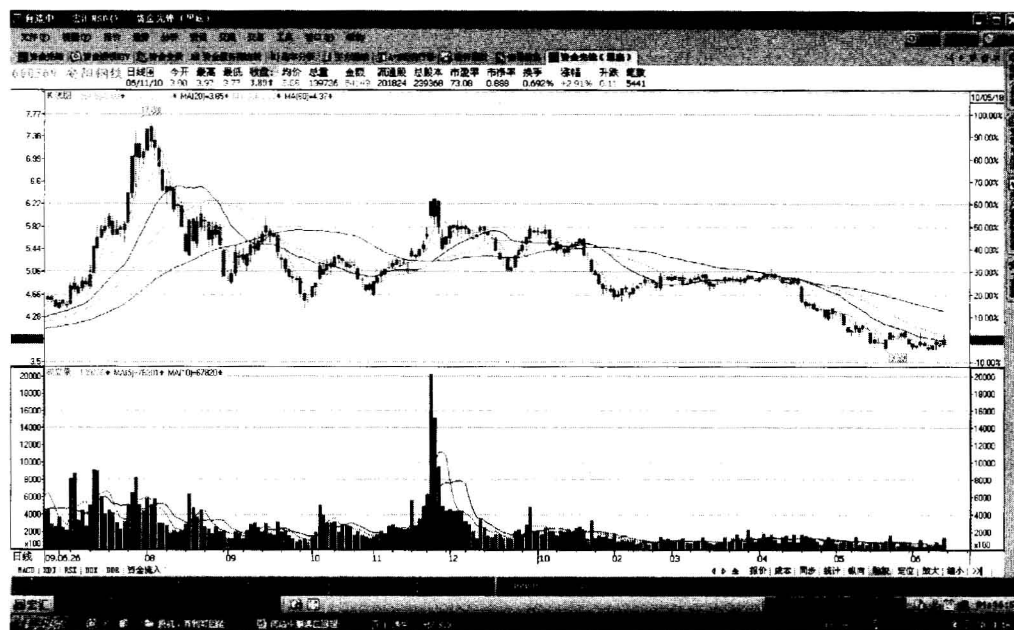


图 11－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但它是朝着你希望的方向移动了。因此，即使市场背离你足够远而使你离市，你仍然会承受一次损失，但它不会像你的起始止损那么大。

图 11－3 显示的是一个波动性跟踪止损的例子。城投控股（600649）在 2010 年 3 月 31 日出现放量突破均线系统的走势，而且之前经历了较长时间的整固，技术上反映，底部应该比较夯实，理论上是一个买入信号。我们假设以当天收市价 12.20 元买入，第二天，股价也果然按照预期出现良好的上涨，收出一根放巨量的大阳线。正常情况下，这种多头头寸是以跟踪后市发展的。

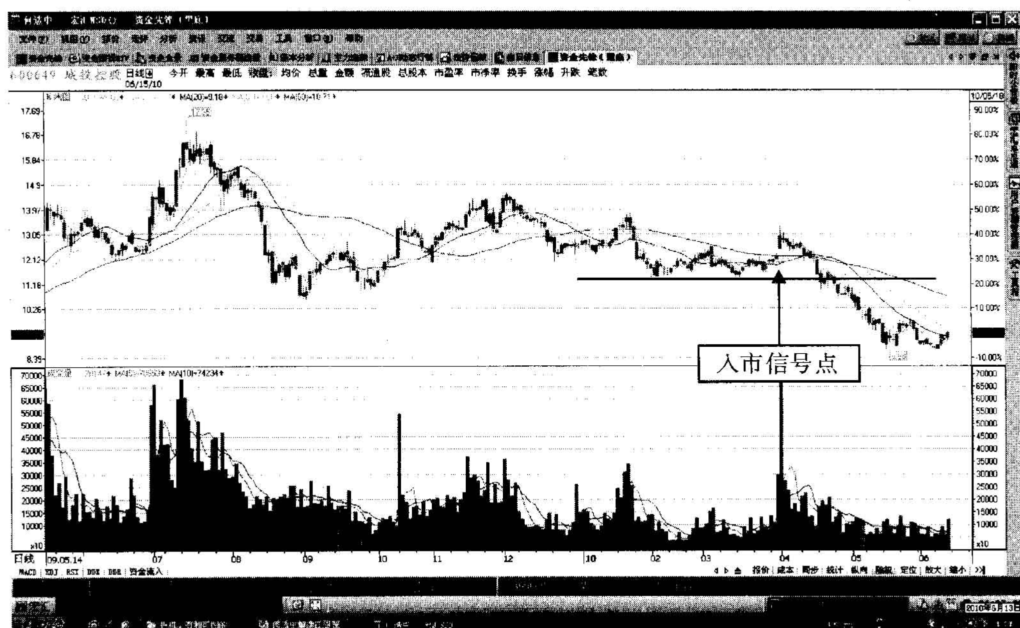


图 11－3

接下来的多个交易日，股价都在买入价之上波动，为了博取可能更大的收益，我们会继续持有观察。但市场的发展没有继续按照预期的方向上涨，而是逐步回落走低。到 2010 年 4 月 19 日，股价出现一次较大幅度的下跌，形式对多头十分不利。关键的地方是，这一天的收市价已经逼近前面连续整固的底部。如果这个底部被击穿，后市必然是一波更凌厉的杀跌。这个底部的支撑位大致在 11.50 元一带。

果然，在 2010 年 4 月 20 日，城投控股的股价击穿了 11.50 元的支撑位，跟踪到此时，必须采用止损的离市措施，确保亏损到此为止，不再扩大。以 12.20 元买入，击穿 11.50 元止损离场，亏损 0.70 元，亏损幅度为 5.7%，小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于10%。但如果在击穿11.50元时不及时止损的话，城投控股会在不到一个月的时间内，最低跌到8.68元。

跟踪止损离市是一种进可攻、退可守的战略战术，其前提是，这种跟踪止损要以市场的波动性、移动平均线系统、形态突破、各种价格震荡等因素为基础，并且每个因素都可以由任何数量的不同变量来控制。

跟踪止损离市的重要一点是你的离市运算法则需不断地作出调整，从而使离市对你有利。这种移动可能并不能获利，但它会减少你的潜在亏损。

你必须仔细地考虑一下，不管你是否愿意这么做都要测试和检查一下你的结果。例如，在你上移跟踪止损时经常会减小起始风险，这么做只是把你的获利机会给放走了，但是你却只有一次小亏损。但一旦市场的发展按照你的预期波动，那你可能就会获取一次较大的收益。也就是说，一次较大收益的机会成本是一次小亏损。

二、使利润最大化的离市

为了使投机利润最大化，你必须愿意返回去一部分利润。一位非常明智并且富有的股市投机者曾经说过："如果你不愿意亏损一点的话就不可能赚到钱，就像是吸进了空气后却不愿意呼出去一样。"有一种类型的离市策略可以帮你实现这个目标，就像充分呼吸一样，它就是百分比回撤止损。

这种止损有一个假定：为了使利润增长，必须返回去一部分利润。因此，它仅仅是指定了一个允许的回撤值，然后把它作为系统的一部分。但是，为了使用一个利润回撤止损，你必须达到某个利润水平，比如2R的利润。

下面介绍这类止损是如何工作的。假定你以20元买进了某只股票，最初采用的是2元的1R风险，因为你打算在股票降到18元时抛出。一旦股票上升到24元，你就可以得到4元的2R利润，于是你决定使用一个利润回撤止损。假定你决定设一个30%的利润回撤止损，因为你现在已经有了4元，就愿意返回其中的30%，即1.2元。

当利润上升到5元时，30%的回撤就变成了1.5元；6元的时候，30%的回撤就是1.8元。由于随着利润的增长，固定百分比的实际金额也连续增长，你可能就想在利润更大的时候改变这个百分比。例如，你可能是以30%的回撤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始的，但是在3R的利润下，你会把这个百分比下移到25%，在4R的利润下，则下移到20%。你可以继续降低这个百分比，直到7R利润时的5%回撤，或者你愿意在达到4R的利润后保持20%的回撤。这完全依赖于你购买股票时的信心和预期。

三、防止返回太多利润的离市

中国股市经历了20多年的发展，总市值已经超过日本仅次于美国，为全球第二大市场。近几年，私募基金和代客理财发展也很迅速。如果你就是一个私募基金经理，你可能会遇到这么一个实际的问题：下跌量最小化要比产生一个大的回报更重要。这是因为私募基金经理追求的是绝对化的收益。因此，你可能会考虑使用一个可以防止你返回去太多利润的离市策略。例如，如果你在3月初的交易过程中，这些交易的利润在你给客户的3月份的报表中上涨了15%，那么这些客户若听到你又返回去了很多利润时将会很不安。你的客户会把那些尚无定论的利润当做是他们的钱，因此，你需要一些在达到一定目的或者向你的客户汇报了业绩之后可以锁住大部分利润的离市方法。

正如前面提到过的，很多离市都存在着重叠的部分，例如，百分比回撤离市结合某个目标后就是一个很不错的离市策略，它能防止你返回去太多利润。但是也存在着一些其他的有效方法。

1. 利润目标

有些人喜欢使用那些可以预测利润目标的离市策略。如果你用的也是这种离市策略，那么你可以定一个特定的目标。

但是还存在着第二种方法可以锁定目标。根据历史性测试，你知道，如果在某个特定的起始风险乘数获取利润，自己的方法就可以产生想要的风险回报率。例如，你可能发现4倍的起始风险（4R）是一个不错的目标，如果你能够达到这个目标，就可能想获取该利润或者设立一个更紧密的止损。下面介绍的所有方法一旦在一个利润目标达成后，都可以在某种程度上被紧缩。

2. 利润回撤离市

前面提到过的离市的一个很不错的想法就是要愿意返回去一定百分比的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



润，并且在某些重要的时刻（比如向客户们汇报时或者一个利润目标达到时）临时紧缩该百分比。例如，当你得到了一个 2R 的利润之后，为了使该利润增长，你可能愿意返回去其中的 30%。而当你有了一个更大的利润时，比如说 4R，你可能就只愿意在离市前返回去其中的 5% ~10% 了。

举个例子来说，假定你以 40 元买进了某只股票，同时设定的止损是 36 元，那么你的起始风险就是 10%，或者说 4 元。现在，这只股票的价格上涨到了 48 元，因此你有了 20% 的利润，就是 2R。这就是只允许 30% 的利润回撤，即 2. 40 元的回撤的原因。如果股票下跌到 45. 60 元，你就会取走利润了。

若股票继续上涨并且到了 56 元，你现在就有了 4R 的利润。直到到达 4R 的利润时，你才愿意放回去 30% 的利润，此时的每股的利润是 16 元。但是，现在这个 4R 水平是让你只拿利润的 10% 去冒险的信号，那么你的止损就会移到 54. 40 元，如果股票下跌到 54. 40 元，你就会取走利润了。

我的意图并不是想介绍某些具体的水平，比如 4R 时的 10% 回撤等，只是想介绍一种可以用来达成你目标的方法。确定哪个水平能够最好地帮你实现目标就要看你自己的了。

四、心理离市

每个人都可以使用的最明智的离市方法就是心理离市。这些更依赖于你本身而不是市场行为，既然你是交易中最重要的因素，心理离市当然也是很重要的。

有些时候，无论市场有什么行为，你在市场中的亏损概率都会大大增加。这包括你由于健康或精神方面的某些原因而感觉不舒服的时候、压力很大的时候、刚生了一个小孩或者搬家的时候等。这些时候你因做某些事情而导致的市场亏损就会大大增加。因此，我推荐你使用一个心理离市，把自己拉出市场。

另一个心理离市的好时机是由于一些生意方面的原因或要去度假而必须离市。我再次建议你们在这些时候离开市场。

有些人会坚持说一次交易就可能赚到整年的利润，你不想错过那次交易。如果你很有纪律性并且在交易中是相当自觉的，那么我同意这种做法。但是大多数人却并不是。在我提到的任何期间，一般的人都会亏损，即使是在一次很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的交易中也是如此。因此，了解自己是很重要的。如果即使是在一次好的交易中你也可能被摧垮的话，那你就必须采用心理离市了。

五、简单性和多重离市

在各种离市策略理念中，真正起作用的是一些简单的理念。简单性之所以起作用是因为它一般都是建立在理解而不是优化的基础上，它之所以起作用还因为我们可以把这些简单的理念推广到大量的市场和交易工具中去。

然而，你仍然可以使用多重离市并使它们变得简单一些。不要把这两个理念搞混了，简单性是你的系统发挥作用所必需的，而多重离市经常是实现你的目标所必需的。当然，每个多重离市都可以是简单的。

让我们来看一个例子。假定你的目标只是要使用一个走势跟踪系统，并且愿意在市场中待很长的时间，你相信自己的入市信号没有什么奇特的，因此想给你的头寸大量的空间。你认为背离一次你的大移动可能就是潜在灾难的触发，因此在这种情形发生时，你希望能退出。最后，你决定，既然起始风险非常大，那么一旦得到一次 4R 的利润，就可以尽可能大范围地捕获。很好，就让我们根据这些信念来设计一些简单的离市方法。

首先，你想要一个非常大的起始止损，从而给头寸大量的空间，并且不会造成在离市时受到双重损失，或者导致你必须再进去几次，从而又引起交易成本的增加。因此，你想使用早先学过的三倍波动性止损。这是你最糟情形时的止损，也可以是你的跟踪止损，因为你会从每天的收盘跟踪，看它是否总是朝着有利于你的头寸的方向移动。

其次，你相信一次很强的不利于你的波动是一个好的预警信号，从而，你决定无论什么时候，若市场从昨天的收盘开始起一天之内就以两倍于日常波动性的波动背离你而去，你就会退出。一般来说，这个止损方法优于其他的方法。

最后，一次 4R 的利润将会触发更紧密的止损，从而不会使你返回去很多利润，并且可以确信能够捕获已经得到的部分。

注意，所有这些止损都很简单，它们都是来自于我对什么样的止损能够达到那些目标的考虑。但是它们还未经任何测试，因此并不是最优的。也不存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么股市分析高手，他们很普通。确实存在着三种不同的离市策略可以帮助你达到交易系统的目标，但一次只能有一个在市场中，那就是与当前价格最接近的那个。

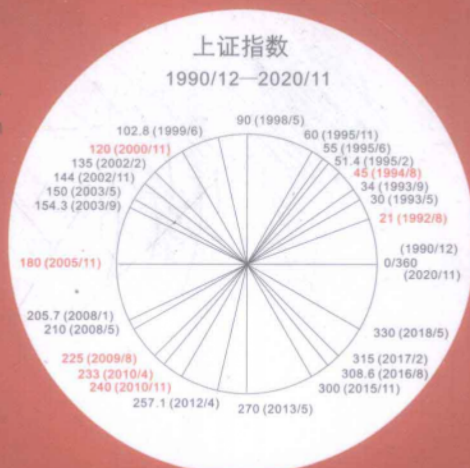
投机者们总是避开对好的离市策略的寻找，因为离市不能让他们得到对市场的控制感，然而，离市确实控制着某些东西。它们控制着你能否保持既得利润或遭受亏损，并且还控制着该利润或亏损的规模。既然它们有那么大的影响力，对大多数人来说研究一下还是很有价值的。

我们回顾一下比较常见的离市类型：会产生亏损但能减小起始风险的离市、使利润最大化的离市、防止返回太多利润的离市和心理离市，每个类型都介绍了一些不同的离市策略，它们之间有很大程度的重叠。

保护本金和已经获得的利润，是每个已经或即将踏入股市，并希望把股市当成职业投机的投机者最关键的交易环节。在股市中赚钱不容易，亏钱却很快，股市是一个综合要求很高的投机游乐场。在这个游乐场，玩得好的人，可以当成一个终身的职业，如江恩、巴菲特等，但在股市上破产的，也大有人在。股市是一个负和游戏，亏钱的人比赚钱的人多，所以能保护好本金和已经获得的利润的投机者，才能称得上是成功的职业投机者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 选题策划：姚丹林
■ 责任编辑：王成刚
■ 责任技编：许伟斌
■ 封面设计：余世鑫 颖思设计
http://gzysd138.blog.163.com



技术面是股市交易的真理，基本面是股市分析的事实，有时真理比事实更重要！

——何造中



ISBN 978-7-5454-0874-4



定价：38.00元